

*М.А. Боровская*

## **Банковские услуги предприятиям**

*Учебно-методическое пособие*

Банк - это финансовая организация производящая, хранящая, предоставляющая, распределяющая, обменивающая, контролирующая денежные средства и обращения денег и ценных бумаг. В пособии представлена банковская система России, принципы ее создания и функционирования на территории нашей страны, а также достаточно подробно рассматривается весь круг банковских услуг на финансовом рынке и предлагаются варианты контрольных заданий.

Данное учебно-методическое пособие рекомендовано студентам и слушателям экономических факультетов дневной и заочной форм обучения.

Данное пособие является электронной версией книги:

Боровская М.А. Банковские услуги предприятиям: Учебное пособие. Таганрог: Изд-во ТРТУ, 1999. 169с.

## СОДЕРЖАНИЕ

### ВВЕДЕНИЕ

#### ТЕМА 1. БАНКИ И БАНКОВСКОЕ ДЕЛО

- 1.1. Структура финансового рынка
- 1.2. Сущность банков, их роль и место в рыночной экономике
- 1.3. Проблемы теории и практики банковского дела

#### ТЕМА 2. ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РОССИИ. РЕГУЛИРОВАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВ

- 2.1. Сущность и функции Центрального банка России
- 2.2. Закон о Центральном банке (ЦБР)
- 2.3. Методы регулирования банковской деятельности
- 2.4. Особенности деятельности и организационная структура ЦБР

#### ТЕМА 3. КОММЕРЧЕСКИЙ БАНК КАК ОСНОВНОЙ ИНСТИТУТ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ ПО АККУМУЛЯЦИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И КРЕДИТОВАНИЮ РОССИЙСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ

- 3.1. Коммерческие банки в банковской системе России. Основные тенденции финансового развития
- 3.2. Система управления и организационная структура коммерческого банка
- 3.3. Политика поддержания рациональной структуры активов и пассивов

#### ТЕМА 4. ФОРМИРОВАНИЕ БАНКОМ КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

- 4.1. Сущность и функции кредита. Формы банковского кредитования
- 4.2. Кредитный риск: основные способы минимизации
- 4.3. Кредитный механизм. Процесс кредитования и кредитная политика

#### ТЕМА 5. ЛИЗИНГ

- 5.1. Определение и сущность лизинга
- 5.2. Объекты и субъекты лизинга
- 5.3. Виды лизинга и механизм лизинговых сделок
- 5.4. Основные преимущества лизинга
- 5.5. Правовое обеспечение лизинга

#### ТЕМА 6. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

- 6.1. Структура рынка ценных бумаг
- 6.2. Виды ценных бумаг
- 6.3. Участники рынка ценных бумаг
- 6.4. Деятельность банка на рынке ценных бумаг

This document was created by Unregistered Version of Word to PDF Converter

## ТЕМА 7. СОБСТВЕННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА КАК ИСТОЧНИКИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ФОРМИРОВАНИЯ ПОРТФЕЛЯ ЦЕННЫХ БУМАГ

7.1. Формирование заемных средств посредством выпуска собственных долговых обязательств

7.2. Формирование источников собственных средств за счет эмиссии акций

## ТЕМА 8. ВЕКСЕЛЯ И СИСТЕМА ВЕКСЕЛЬНОГО ОБРАЩЕНИЯ

8.1. Характеристика и классификация векселей

8.2. Основные виды операций с векселями

## ТЕМА 9. СИСТЕМА ДЕНЕЖНЫХ РАСЧЕТОВ

9.1. Общие основы организации безналичных расчетов

9.2. Формирование системы межбанковских расчетов

## ТЕМА 10. ДЕЙСТВУЮЩИЕ ФОРМЫ БЕЗНАЛИЧНЫХ РАСЧЕТОВ

10.1. Расчеты платежными поручениями

10.2. Расчеты платежными требованиями-поручениями

10.3. Чековая форма расчетов

10.4. Расчеты аккредитивами

10.5. Вексельная форма расчетов

10.6. Факторинг

## ТЕМА 11. ВАЛЮТНЫЕ ОПЕРАЦИИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

11.1. Основные виды валютных операций КБ

11.2. Валютные операции КБ. Основные виды валютных операций. Порядок лицензирования операций с валютой

11.3. Порядок открытия и ведения валютных счетов юридических лиц в учреждениях КБ

11.4. Валютные кредиты и формирование кредитных отношений в инвалюте под залог

11.5. Валютные операции КБ. Купля-продажа и обмен иностранной валюты на внутрироссийском валютном рынке

Варианты контрольной работы

## ЛИТЕРАТУРА

1. Мой банк /Под ред. С.И. Кумок. М.: Московское финансовое объединение, 1996. 320 с.

2. Создание и организация деятельности коммерческого банка /Под ред. С.И. Кумок. М.: Московское финансовое объединение, 1994. 322 с.

3. Банковский портфель - 2. Книга банковского менеджера. Книга банковского финансиста. Книга банковского юриста /Под ред. Ю.И. Коробова, Ю.Б. Рубина, В.И. Солдаткина. М.: Соминтэк, 1994. 752 с.
4. Предложения по модернизации кредитно-финансовой системы России. Развитие кредитного рынка в России: институциональный аспект /Р.М. Нуреев, В.Е. Кокорев, Ю.И. Парамонов, А.С. Дремин М.: ФЭИ, 1995. 169 с.
5. Усоскин В.В. Качество кредитного портфеля - залог успеха банка //ЭиЖ. 1993. №50.
6. Банковский портфель - 3. Книга менеджера по кредитам. Книга менеджера по расчетам. Книга менеджера по фондовым и трастовым операциям /Под ред. Ю.И. Коробова, Ю.Б. Рубина, В.И. Солдаткина. М.: Соминтэк, 1995. 752 с.
7. Бухгалтерский учет и отчетность в коммерческом банке /Под ред. С.И. Кумок. М.: Московское финансовое объединение, 1994. 288 с.
8. Законы РСФСР "О ЦБ РСФСР", "О банках и банковской деятельности в РСФСР" от 2.12.90 г.
9. Законодательные документы и нормативные акты, выпущенные ЦБР. И.Т.Балабанов Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? МФиС, 1994.
10. Алейничев В.В., Алейничева Т.Д. Анализ хозяйственных результатов деятельности банка// Аудит и налогообложение. 1995 №2.

## ТЕМА 1. БАНКИ И БАНКОВСКОЕ ДЕЛО

### 1.1. Структура финансового рынка

**Финансовый рынок** - это форма организации движения денежных средств, т.е. сфера проявления экономических отношений между продавцом и покупателем по поводу денежных средств и инвестиционных ценностей. **Основные товары финансового рынка:**

- золото;
- наличные деньги;
- кредиты банка;
- ценные бумаги;
- валюта.

**Участниками на финансовом рынке являются:**

- *банки;*
- *физические лица;*
- *финансовые корпорации;*
- *казначейство;*
- *предприятия.*

**Денежная система** - это форма организации денежного обращения в стране, сложившаяся исторически и закреплённая законодательством, основными элементами которой являются:

- денежная единица (руб., \$, марка);
- масштаб цен;
- виды денег (банкноты, разменная монета - 1руб.; 2руб.; 5руб.; копеечные монеты);
- порядок эмиссии и обращения денег;
- государственный аппарат, осуществляющий регулирование денежно-кредитного обращения.

**Система денежных агрегатов** - это система, позволяющая организовать учет денежной массы, обращающейся в стране, **денежные агрегаты** - это показатели объема и структуры денежной массы:

- M1- наличные деньги (банкноты и монеты) + средства на текущих банковских счетах;
- M2- M1 + срочные сберегательные вклады в коммерческих банках;
- M3- M2 + сберегательные вклады в специальных кредитных учреждениях;
- M4- M2 + депозитные сертификаты в крупных КБ;
- M5- M3 + депозитный сертификат КБ.

### 1.2. Сущность банков, их роль и место в рыночной экономике

**Банковское учреждение** - это финансовая организация, производящая, хранящая, предоставляющая, распределяющая, обменивающая, контролирующая денежные средства и обращение денег и ценных бумаг. Банк - это предприятия, присущие любой нормально функционирующей экономической формации, занимаются кредитованием и финансированием промышленности и торговли за счет денежных капиталов, привлеченных в виде вкладов и путем выпуска собственных платежных средств (акции, облигации и т.д.).

**Банки** - это особые экономические институты, аккумулирующие денежные средства, предоставляющие кредит, осуществляющие денежные расчеты, выпускающие деньги и ценные бумаги, а также осуществляющие посредничество во взаимных платежах и расчетах между государствами, предприятиями и физическими лицами.

**Центральный банк** - осуществляет руководство всей денежно-кредитной системой страны, обладает монопольным правом эмиссии банкнот, временно хранит свободные денежные

средства и обязательные резервы коммерческих банков и предоставляет им для поддержания их ликвидности кредит.

### 1.3. Проблемы теории и практики банковского дела

**Коммерческие универсальные банки** - это финансовые структуры, выполняющие широкий круг операций по кредитованию физических и юридических лиц, а также осуществляющие различные виды обслуживания клиентов. **Специализированные банки** - это кредитно-финансовые институты, имеющие узкую специализацию: **ипотечные банки** - кредитуют под залог земли и недвижимости; **банки потребительского кредита** - покупают межбанковские кредиты и выдают краткосрочные ссуды для приобретения дорогостоящих товаров длительного пользования; **сберегательные банки** - привлекают средства от населения под проценты, приобретают облигации государственного займа и предоставляют ссуду физическим лицам; **инвестиционные банки** - осуществляют кредитование по определенным инвестиционным проектам, выступают в качестве гаранта и участника синдиката по выпуску новых акций, облигаций и размещают их среди инвесторов.

*Основными формами собственности банковских учреждений являются:*

- акционерные коммерческие банки закрытого типа;
- акционерные коммерческие банки открытого типа;
- государственные банки;
- муниципальные банки;
- смешанные банки (т.е. полугосударственные, полумуниципальные);
- кооперативные банки.

**Счета "Лоро"** - счета, открываемые в учреждении банка для других банков-корреспондентов. На них вносятся все суммы, получаемые или выдаваемые банком по поручению банков-корреспондентов.

**Счета "Ностро"** - счета, открываемые данным банком в других банках-корреспондентах, на которых отражаются платежи, проходящие по этому счету.

При открытии этих **счетов** заключается договор, в котором оговариваются различные условия: в какой валюте будет счет, как должны проходить платежи (то ли в пределах сумм, имеющихся на счете, то ли в порядке овердрафта), начисленные проценты за остаток по счету и комиссионное вознаграждение за выполнение поручений.

## ТЕМА 2. ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РОССИИ. РЕГУЛИРОВАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВ

### 2.1. Сущность и функции Центрального банка России

**Центральный банк России (ЦБР)** является главным банком страны и выполняет функции банка банков. Все основные полномочия, статус и особенности деятельности Центрального банка России определяются: 1) Конституцией Российской Федерации; 2) Законом о Центральном банке России; 3) федеральными законами, действующими в стране и имеющими отношение к финансовой деятельности.

ЦБР и его отделения не регистрируются в налоговых органах, так как ЦБР независим от исполнительных органов власти и подотчетен только Государственной Думе и Президенту РФ. Это означает, что председатель правления и совет директоров ЦБР назначается Государственной Думой по рекомендации Президента РФ и вся отчетность о деятельности ЦБР предоставляется только этому органу власти.

Высшим органом управления Центрального банка России является совет директоров (председатель+12 членов правления), срок избрания - 4 года, возможность повторного избрания - 3 года.

### **Основные функции совета директоров ЦБР:**

- утверждение годового отчёта о результатах деятельности ЦБР и представление его в Государственной Думе;
- взаимодействие с правительством в разработке и обеспечении основных направлений в области единой кредитно-денежной политики;
- утверждение и рассмотрение сметы расходов по ЦБР;
- принятие решений:
  - а) о величине резервных требований;
  - б) об установлении общих нормативов для кредитных учреждений;
  - в) об изменении учетной процентной ставки ЦБР;
  - г) об определении лимитов на открытом рынке;
  - д) об участии в деятельности международных организаций;
  - е) о выпуске и изъятии банкнот и монет из обращения;
  - ж) о контроле над объемом денежной массы;
  - з) о формировании резервов внутри самих кредитных учреждений.

## **2.2. Закон о Центральном банке (ЦБР)**

Уставный капитал Центрального банка России - 3 млрд. руб. За счёт своей прибыли ЦБР формирует резервы и другие фонды различного назначения, порядок формирования определяет совет директоров.

ЦБР выполняет функцию советника правительства по финансовым вопросам и вопросам денежного кредитного обращения. Государственная Дума и Президент РФ контролируют деятельность ЦБР и принимают участие с правом совещательного голоса в совете директоров.

## **2.3. Методы регулирования банковской деятельности**

Основные инструменты, при помощи которых Центральный банк России проводит кредитно-денежную политику:

- **Процентная ставка по операциям ЦБР** - официальная учетная ставка, по которой ЦБР готов учитывать векселя, предоставлять кредиты другим банкам, т.е. ЦБР выполняет функцию кредитора последней инстанции. Предоставление кредитов возможно на срок до года под обеспечение (золото, драгоценные металлы, валюта, ценные государственные бумаги, векселя, гарантии и поручительства).
- **Регулирующие кредиты ЦБР** размещаются в банках с целью поддержания ликвидности. С этой целью ЦБР проводит аукцион, на который допускаются коммерческие банки:
  - 1) действующие на финансовом рынке более одного года;
  - 2) регулярно представляющие отчетность в ЦБР;
  - 3) соблюдающие все нормативы;
  - 4) выполняющие резервные требования.
- **Нормативное формирование обязательных резервов, депонируемых в ЦБР.** Это часть ресурсов банков, внесенных по требованию властей на беспроцентный счет в ЦБР (нормы обязательного резервирования на 20.02.98 г. по счетам на срок до 30 дней - 14% , до 90 дней - 10%, свыше 90 дней - 8%, по валютным вкладам - 8%). Нормативы обязательных резервов не могут превышать 20% от обязательств кредитных организаций. Изменение резервных требований возможно только в объеме пяти пунктов одновременно. В настоящее время

This document was created by Unregistered Version of Word to PDF Converter

расчет отчислений в обязательные резервы производится по среднеарифметической формуле, исходя из суммы ежедневных балансовых остатков по привлеченным средствам на отчетный период (на каждое 15 и 30 число месяца).

- **Операции на открытом рынке** - операции ЦБР по купле-продаже ценных бумаг.
- **Формирование общих внутренних нормативов для кредитных учреждений.**
- **Участие в деятельности международных банковских организаций.**
- **ЦБР принимает решения о выпуске и изъятии банкнот и монет из обращения и осуществляет контроль над объемом денежной массы.**
- **РЦБ организует налично-денежное обращение.**

Официальные отношения между рублем и драгоценными металлами не устанавливаются. Банкноты и монеты являются безусловным средством расчетов и обязательными к приему на всей территории России, а также обеспечиваются всеми активами ЦБР. Банкноты и монеты не могут быть объявлены недействительными без предупреждения о сроке их обмена.

- **ЦБР может осуществлять банковские операции по обслуживанию правительственных, исполнительных органов, казначейства, государственных внебюджетных фондов, воинских частей и МВД.**
- **Количественное и качественное стимулирование**, или сдерживание в развитии определенных отраслей и территорий при полном объеме кредита процентов и сроков кредитования. Инвестиционные кредиты предоставляются под разработанную и утвержденную правительством или ЦБР инвестиционную программу развития отрасли или конкретной территории.
- **ЦБР не имеет права заниматься операциями с теми банками и кредитными учреждениями, у которых нет лицензии**, также не имеет права осуществлять операции с недвижимостью, не имеет права пролонгировать кредиты, также не имеет права заниматься торговой и производственной деятельностью и приобретать доли или акции кредитных или иных организаций.

#### **Основные критерии надзора:**

- 1) достаточность капитала, то есть отношение собственных средств к суммарным обязательствам;
- 2) оценка качества активов (с точки зрения риска и ликвидности);
- 3) качество менеджмента (квалификация работников и руководящего состава);
- 4) ликвидность - способность быстро и безболезненно выполнять свои обязательства.

Доходность или рентабельность - это уровень прибыли по отношению к собственному капиталу.

- **ЦБР не отвечает по обязательствам правительства и наоборот, за исключением взятых на себя обязательств, в свою очередь ЦБР не несет ответственности за деятельность кредитных учреждений.**
- **Нормативный контроль над деятельностью кредитных учреждений и банков**, этот контроль осуществляется на основе балансовых данных. **Баланс банка** - это бухгалтерский баланс, отражающий состояние привлеченных и собственных средств, их источники и вложение в кредитные и другие операции. По данным баланса осуществляется контроль над

This document was created by Unregistered Version of Word to PDF Converter

формированием и использованием банковских ресурсов и других банковских операций, а также правильностью их отражения в бухгалтерском учете.

**Активы** - это направления размещения собственного капитала и привлеченных средств с целью получения прибыли. Они включают кассовую наличность, различные вложения в кредиты и ценные бумаги, основные средства: *АКТИВЫ = ТРЕБОВАНИЯ = НАПРАВЛЕНИЯ РАЗМЕЩЕНИЯ*

**Пассивы** - это операции, посредством которых банк формирует свои ресурсы для проведения кредитных и других операций. Пассивы состоят из собственных средств и заемных (привлеченных) средств на определенное время: *ПАССИВЫ=ПРИВЛЕЧЕННЫЕ СРЕДСТВА + СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ*

#### 2.4. Особенности деятельности и организационная структура ЦБР

*Структура управления ЦБР образована по вертикальному принципу.* Во главе находится Центральный банк России г. Москвы. **Территориальные управления ЦБР** не являются юридическими лицами и поэтому не имеют права принимать решения, носящие нормативный характер, выдавать гарантии, поручительства и т.д. без разрешения совета директоров головного банка. **Расчетно-кассовые центры** - это отделения ЦБР на местах, занимающиеся обслуживанием корреспондентских счетов коммерческих банков.

### ТЕМА 3. КОММЕРЧЕСКИЙ БАНК КАК ОСНОВНОЙ ИНСТИТУТ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ ПО АККУМУЛЯЦИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И КРЕДИТОВАНИЮ РОССИЙСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ

#### 3.1. Коммерческие банки в банковской системе России. Основные тенденции финансового развития

**Банковская система** - важнейшая из структур рыночной экономики, проводящая, концентрирующая основную массу кредитных и финансовых операций, ведущая часть кредитной системы, куда, наряду с собственно банками, органически включена и целая сеть так называемых "**квазибанковских**" (околобанковских) учреждений: факторинговые и лизинговые фирмы, кредитные союзы и товарищества, пенсионные фонды, финансовые компании и множество других специализированных кредитно-финансовых организаций - все эти структуры являются элементами **парабанковской системы**. Основной объем кредитных и финансовых услуг клиенту любой страны предоставляют банки.

Банковская система представляет собой сложноорганизованную иерархическую структуру составляющих ее элементов - кредитно-финансовых институтов, важнейшими из которых являются эмиссионные и не эмиссионные (коммерческие и специализированные) банки.

Российская банковская система, начиная с 1988 года, претерпела впечатляющие изменения. Переход от жесткого государственного контроля над денежными потоками к рыночной системе перераспределения временно свободных денежных ресурсов потребовал слома прежней структуры финансовых институтов и реорганизации функций Госбанка. С принятием в декабре 1990 года таких важных документов, как закон РСФСР "*О Центральном Банке РСФСР*", "*О банке и банковской деятельности в РСФСР*", была сформирована двухуровневая банковская система.

В 1995 году полным законодательным запретом прямого кредитования Центральным банком агентов хозяйственной деятельности процесс трансформации был окончательно завершен.

Двухуровневая банковская система основывается на построении взаимоотношений между банками в двух плоскостях: по вертикали и по горизонтали. По вертикали осуществляются отношения подчинения между Центральным банком как руководящим органом и низовыми звеньями - коммерческими **универсальными** и **специализированными банками**, по горизонтали - отношения равноправного партнерства между низовыми звеньями. При этом происходит разделение административных, операционных функций, связанных с обслуживанием хозяйства. Центральный банк остается банком в полном смысле этого слова лишь для двух категорий клиентов - коммерческих универсальных и специализированных банков, а также некоторых бюджетных и правительственных структур. Причем преобладающими становятся функции надзора за состоянием рынка кредитно-финансовых услуг, регулирования и контроля деятельности низовых звеньев банковской системы.

Низовое звено банковской системы состоит из сети самостоятельных банковских учреждений, непосредственно выполняющих функции кредитно-расчетного обслуживания клиентуры на коммерческих принципах. Основной его составляющей являются универсальные коммерческие банки, поскольку специализированные (инновационные, инвестиционные, ипотечные и т. д.) банки в отличие от западной практики не получили пока достаточного развития в российской банковской системе.

Основное назначение банка следует из самого его определения, сформулированного в ныне действующем «*Законе о банках и банковской деятельности*»: **банк** - коммерческое учреждение, являющееся юридическим лицом, которому в соответствии с настоящим законом и на основании лицензии, выданной Центральным банком России, предоставлено право привлекать денежные средства юридических и физических лиц и от своего имени размещать эти средства на условиях возвратности, платности и срочности, а также осуществлять иные банковские операции.

Банковскую систему РФ образуют Центральный банк России, Банк внешней торговли РФ, Сберегательный банк РФ, коммерческие банки разных видов, а также другие кредитные учреждения, получившие лицензию на осуществление отдельных банковских операций. Для финансирования отдельных целевых республиканских, региональных и иных программ могут создаваться специальные банки в порядке и на условиях, предусмотренных законодательными актами РФ.

Банки действуют на основании своих уставов, принимаемых в соответствии с законодательством РФ. Устав банка должен содержать:

- наименование банка и его почтовый адрес;
- перечень банковских операций;
- размер уставного капитала, резервного, страхового и иных фондов;
- указание на то, что банк является юридическим лицом;
- данные об органах управления банка, их структуре, порядке образования и функциях.

Уставы банков готовятся в соответствии с рекомендациями Центрального банка России и могут включать иные положения, связанные с особенностями деятельности банков. Банки обязаны уведомлять Банк России обо всех изменениях, вносимых в устав.

Банк России регистрирует уставы банков и ведет реестр (общереспубликанскую книгу регистрации) банков, получивших лицензии. Записи в реестр производятся одновременно с выдачей лицензий.

This document was created by Unregistered Version of Word to PDF Converter

Банки получают право осуществлять банковские операции с момента получения лицензии. При ликвидации или реорганизации банков их лицензии возвращаются в банк России, а запись в реестре аннулируется.

Реестр банков, изменения и дополнения к нему публикуются Банком России в открытой печати.

Банк осуществляет свою деятельность на основании лицензии, выдаваемой Банком России. В лицензии предусматривается перечень операций, выполняемых банком.

Для получения лицензии учредители банков представляют в Банк России следующие документы:

- а) ходатайство о выдаче лицензий;
- б) учредительные документы (учредительный договор, устав банка, протокол о принятии устава и назначение руководящих органов банка);
- в) экономическое обоснование деятельности;
- г) данные о руководителях банка (председатель директор, главный бухгалтер и их заместители).

Все банки на территории РФ должны держать обязательные резервы в Банке России и в соответствии со статьями 24 и 27 закона РФ "О Центральном банке РФ" устанавливаются нормы обязательных резервных требований, депонируемых ими в Банк России.

Банки обязаны иметь свой страховой и резервный фонды, порядок формирования и использования которых устанавливается Банком России и уставами банков.

Банки обязаны соблюдать следующие установленные Банком России положения:

- экономические нормативы;
- минимальный размер уставного капитала банка;
- предельное соотношение между размером уставного капитала банка и суммой его активов с учетом оценки риска;
- показатели ликвидности баланса;
- минимальный размер обязательных резервов, размещаемых в Банке России;
- максимальный размер риска на одного заемщика;
- ограничение размеров валютного и курсового рисков;
- ограничение использования привлеченных депозитов для приобретения акций юридических лиц.

Банки, включая Банк России, гарантируют тайну по операциям, счетам и вкладам своих клиентов. Все служащие банка обязаны хранить тайну по операциям, счетам и вкладам банка, его клиентов и корреспондентов. Банки в РФ не отвечают по обязательствам государства, государство не отвечает по обязательствам банков, кроме случаев, предусмотренных законами РФ.

Банки в РФ независимы от органов государственной власти и управления при принятии ими решений, связанных с проведением банковских операций. Запрещается работникам органов государственной власти и управления участие (совмещение должностей) в органах управления банков.

Банк осуществляет свою деятельность на основании лицензии, выдаваемой Банком России. В лицензии предусматривается перечень операций, выполняемых банком.

Банки играют роль хранилища денег, организуют денежный оборот и кредитные отношения. Наряду с этим они занимаются практически всеми видами кредитных, расчетных и

финансовых операций, связанных с обслуживанием деятельности своих клиентов:

- привлекают вклады (депозиты) и предоставляют кредиты по соглашению с заемщиками;
- осуществляют расчеты по поручению клиентов и банков-корреспондентов, а также их кассовое обслуживание;
- открывают и ведут счета клиентов и банков-корреспондентов, в том числе иностранных;
- финансируют капитальные вложения по поручению владельцев или распорядителей инвестируемых средств, а также за счет своих собственных средств;
- выпускают, покупают, продают и хранят платежные документы и ценные бумаги, осуществляют иные операции с ними;
- выдают поручительства, гарантии и иные обязательства за третьих лиц, предусматривающие исполнение в денежной форме;
- приобретают права требования по поставке товаров и оказанию услуг, принимают риски исполнения таких требований и инкассируют эти требования, а также выполняют эти операции с дополнительным контролем над движением товаров;
- покупают у российских и иностранных юридических и физических лиц и продают им наличную иностранную валюту, находящуюся на счетах и во вкладах;
- покупают и продают в РФ и за ее пределами драгоценные металлы, камни, а также изделия из них;
- привлекают и размещают драгоценные металлы во вкладах, осуществляют иные операции с этими ценностями в соответствии с международной банковской практикой;
- привлекают и размещают средства и управляют ценными бумагами по поручению клиентов (трастовые операции);
- оказывают брокерские и консультационные услуги, осуществляют лизинговые операции.

Производят другие операции и сделки по разрешению Банка России, выдаваемому в пределах его компетенции. Все операции, предусмотренные настоящей статьей, могут производиться как в рублях, так и в иностранной валюте при наличии соответствующей лицензии. Банкам запрещается осуществлять операции по производству и торговле материальными ценностями, а также по страхованию всех видов, за исключением страхования валютных и кредитных рисков. Помимо этого, банки могут принимать участие (собственными средствами на долевой основе) в хозяйственной деятельности своих клиентов, а также представлять интересы юридических лиц в финансовых и хозяйственных органах по их доверенности, активно действовать в области межбанковских отношений - получать у других банков и предоставлять им средства в форме депозитов и кредитов, совершать другие взаимные операции. В настоящее время количество конкретных услуг, предоставляемое коммерческими банками России своим клиентам, исчисляется несколькими десятками.

Следовательно, вряд ли целесообразно определять банк как коммерческое учреждение, созданное для проведения кредитных операций. Скорее всего, он представляет собой предприятие, стремящееся к получению прибыли и предлагающее физическим и юридическим лицам, обществу в целом широкий спектр услуг и особый товар - деньги, в последнем случае банк действует в сфере обмена как торговое предприятие: он торгует деньгами. Как посредническое предприятие банк обеспечивает возможность осуществления сделки по перераспределению средств между кредитором и заемщиком на взаимовыгодных условиях. Банк также является и кредитным учреждением, которое может одновременно выступать в качестве кредитора и в качестве заемщика и в каждый отдельный момент быть либо тем, либо другим субъектом.

### **3.2. Система управления и организационная структура коммерческого банка**

Система управления коммерческим банком строится на основе долевого способа образования уставного фонда (в виде паев или акций), а степень участия и реальное влияние учредителя банка на его деятельность определяется размерами пакета акций и их типом.

Учредителями банка в настоящее время могут быть министерства, ведомства, другие органы государственного управления, банки, объединения, предприятия, организации, учреждения, а также физические лица.

Доля каждого из учредителей, акционеров (участников) не должна превышать 35% размера уставного капитала. Минимальный состав учредителей банка - 3 физических (юридических) лица.

Учредители или акционеры вступают в банк на добровольных началах. Общее руководство деятельностью коммерческих банков осуществляют собрания пайщиков, или акционеров, и советы банков, которые избираются из их представителей. Управляют текущей деятельностью правления, образуемые советами банков. Уставами банков обычно предусматривается, что члены правления не могут быть одновременно членами Совета.

Все органы банковского управления имеют свои конкретные права.

Основным (высшим) органом управления коммерческим банком является собрание акционеров (пайщиков) банка. Оно реализует свои функции и задачи непосредственно через исполнительные, а также контрольные органы банка, которые целиком ему подотчетны. Собрание акционеров (пайщиков) решает основные вопросы, определяющие деятельность банка. Оно принимает решения об основании банка, численности его участников, размере уставного фонда, паевого взноса; избирает совет банка и ревизионную комиссию; утверждает устав банка и Положение о совете, правлении банка, ревизионной комиссии и вносит в них изменения; рассматривает и утверждает годовой баланс банка, отчет о прибылях и убытках за истекший операционный год, заключение и отчет ревизионной комиссии, распределяет прибыль банка и т.п.

Совет банка решает вопросы об открытии филиалов и представительств банка, структуре и численности его работников, о расходах на содержание и развитие банка; определяет основные условия предоставления кредитов. Он также вносит предложения собранию акционеров (пайщиков) об изменении уставного фонда, устава банка; утверждает постоянно действующие комитеты и избирает их членов; контролирует работу правления.

Правление банка организует и осуществляет руководство оперативной деятельностью банка и обеспечивает выполнение решений собрания акционеров (пайщиков) и совета банка; утверждает положения о структурных подразделениях, филиалах банка; решает вопросы подбора, подготовки и использования кадров.

Председатель правления банка руководит деятельностью банка в соответствии с полномочиями, предоставленными ему Советом банка, участвует в работе Совета с правом совещательного голоса.

При правлении коммерческого банка обычно создаются различные комитеты: кредитный, ревизионный, стратегический и т.д.

Центральным звеном в осуществлении активных операций банка выступает кредитное управление. Банк может предоставлять кредиты предприятиям, организациям и другим банкам, финансовым компаниям и населению. В рамках управления прогнозированием деятельности банка отделом организации хозрасчетной деятельности на основе анализа

фактических и запланированных доходов, в том числе и от кредитных операций, намечаются конкретные меры по их повышению и ставятся в этой связи задачи кредитному управлению.

### **3.3. Политика поддержания рациональной структуры активов и пассивов**

Подходы к управлению пассивами. Управление пассивными операциями представляет собой деятельность банка, связанную с привлечением финансовых средств вкладчиков и других кредиторов и определением соответствующей комбинации источников средств, необходимой для удовлетворения ликвидности.

Финансовые ресурсы банка формируются за счет собственных и привлеченных (заемных) средств. Посредством этих средств банки создают ресурсы, используемые для проведения активных (кредитных и иных) операций.

Анализируя собственный капитал банка, можно подразделить его на собственный капитал нетто и собственный капитал брутто. Таким образом, собственные средства нетто можно получить, вычитая из средств брутто величину средств иммобилизации. (Напомним, что иммобилизованные собственные средства банка отражаются в активе баланса.) Знать точное значение суммы нетто важно, так как эти средства рассматриваются в качестве кредитного ресурса. У банка может и не быть средств нетто, о чем будет свидетельствовать превышение иммобилизованных собственных средств над средствами брутто. В такой ситуации, очевидно, что на покрытие собственных затрат банка направляются привлеченные ресурсы, что является симптомом неэффективной деятельности банковского учреждения. *Средства брутто содержат:*

#### **1. Фонды банка:**

- уставный;
- резервный;
- специальный;
- основных средств;
- амортизации;
- экономического стимулирования (развития банковского дела, социального развития, оплаты труда);
- страховые резервы коммерческого риска.

#### **2. Собственные средства, предназначенные для финансирования капитальных вложений.**

#### **3. Прибыль.**

#### **4. Собственные средства в расчетах.**

#### **5. Сумму иммобилизации:**

- капитализированные собственные средства;
- отвлеченные средства за счет прибыли;
- собственные средства, перечисленные другим организациям для участия в их деятельности;
- собственные средства, вложенные в ценные бумаги;
- собственные средства, перечисленные фактор-банком поставщикам по факторинговым операциям;
- собственные средства, отвлеченные в расчеты;
- дебиторская задолженность.

Собственные средства составляют лишь от 8 до 18% ресурсов современного банка относительно заемных средств. Основным источником привлеченных ресурсов коммерческих банков составляют депозиты (в западных банках их размер достигает 70% всех пассивов).

Управление пассивами дает возможность банку изыскать возможность получения дешевых финансовых средств и дифференцировать структуру пассивов, все это позволит контролировать расходы и добиваться их возможного снижения.

Собственный капитал банка состоит из уставного, резервного, страхового и других фондов, образуемых за счет прибыли прошлых периодов. Положение о порядке образования и использования фондов утверждается советом банка. Страховой и иные фонды специального назначения, формируемые из прибыли, создаются и используются в соответствии с решением общего собрания и утвержденным "*Положением о порядке формирования и использования доходов*".

Для анализа структуры привлеченных средств статьи пассива комплектуются в группы, сумма которых составляет общий размер привлеченных средств. *Среди таких групп выделяют:*

#### **1. Срочные депозиты и депозиты до востребования:**

- средства государственного бюджета и бюджетных организаций;
- средства по иностранным операциям;
- средства государственных организаций;
- средства сельскохозяйственных предприятий;
- средства арендаторов;
- средства потребкооперации;
- средства кооперативов;
- средства населения;
- средства акционерных обществ;
- средства малых предприятий и граждан, занимающихся индивидуальной трудовой деятельностью;
- средства профсоюзных и других общественных организаций;
- средства для долгосрочных вложений.

#### **2. Средства в расчетах:**

- расчеты банка с другими организациями;
- средства заказчиков на специальных счетах;
- привлеченные средства по факторинговым операциям;
- межфилиальные обороты;
- средства на корреспондентских счетах.

#### **3. Средства, поступившие от юридических и физических лиц, от продажи ими акций и других ценных бумаг.**

#### **4. Кредиторы.**

#### **5. Кредиты других банков.**

Определив удельный вес каждой из этих групп в общей сумме привлеченных средств, можно составить представление о структуре пассивов банка.

**Депозит (вклад)** - это денежные средства, оформленные на хранение в банковское или иное кредитно-финансовое учреждение. Депозиты бывают: текущими (до востребования) и срочными. К основным источникам средств, помещаемых во вклады, прежде всего, относятся

This document was created by Unregistered Version of Word to PDF Converter

средства на счетах предприятий, на счетах заработной платы рабочих и служащих, на счетах государственных учреждений и предприятий, которые временно не используются.

К **депозитам до востребования** относятся средства, которые хранятся на расчетных и текущих счетах предприятий, организаций, учреждений, и которые могут быть изъяты практически в любой момент времени по первому требованию вкладчика. По вкладам до востребования начисляется относительно низкий процент, но во многих случаях процент не выплачивается вообще. Данный вид вкладов называют также чековыми депозитами, поскольку средства могут изыматься со счета путем выставления чеков.

Депозиты до востребования предназначены главным образом для осуществления текущих расчетов, которые производятся владельцем счета, причем в различных формах: либо наличными деньгами, либо чеками, либо переводом (или векселем). Открытие такого счета означает одновременно, что клиент передает банку техническое ведение своих платежных операций. По счетам предприятия банк ежедневно совершает бухгалтерские проводки. При этом затраты банка возмещаются за счет так называемого твердого кассового остатка, который образуется благодаря тому, что клиент не полностью использует имеющиеся на счете денежные средства. Твердый кассовый остаток банк может использовать на обслуживание депозитных и контокоррентных счетов. С депозитного счета клиент может снять сумму в пределах фактического остатка на нем. С **контокоррентного счета** клиент может фактически в любое время изъять свой вклад, но он может также проводить финансовые операции за счет кредита, который банк ему предоставит, исходя из установленного лимита кредитования (открытие этого счета зависит не только от финансовых возможностей банка, но также и от репутации клиента, прочности его связей с банком).

Значительную часть банковских пассивов составляют срочные вклады, поскольку именно они в наибольшей степени поддерживают ликвидность банка.

**Срочные депозиты** - денежные средства, помещаемые на хранение на заранее определенный срок. По сравнению с текущими вкладами, имеющими в основном краткосрочный характер, они вносятся на более длительные сроки (как правило, не менее одного месяца).

Преимущество долгосрочного вложения для вкладчика заключается в получении более высоких процентов.

Различаются собственно срочные вклады и вклады с предварительным уведомлением об изъятии. Первые возвращаются владельцу в заранее установленный день - до этого момента банк вправе полностью распоряжаться ими. Если же вклад не изымается в установленный день, то в дальнейшем владелец распоряжается им как текущим счетом. В зависимости от сроков, на которые принимаются такие вклады, изменяется уровень начисляемых процентов. Установлено 4 вида сроков: от 30 до 80, от 90 до 170, от 180 до 359 и более 360 дней. Обычно по вкладу с большим сроком выплачивается и более высокий процент. Однако если коммерческие банки ожидают в ближайшем будущем снижения учетной ставки, то изменяется их депозитная политика: процент по вкладам с более длительными сроками может устанавливаться на уровне ставок по депозитам с короткими сроками.

Для того чтобы снять срочный вклад с предварительным уведомлением, необходимо подать в банк специальное заявление вкладчика - уведомление об изъятии вклада. Срок его подачи предварительно оговаривается. Начисление процента, выплачиваемого банком вкладчикам за привлекаемые ресурсы, - это важнейший инструмент депозитной политики и основная статья операционных расходов. Банк, естественно, не заинтересован в слишком высоком уровне процентной ставки. Вместе с тем он должен поддерживать ее на таком уровне, который был бы привлекательным для клиентов. Для выработки действенной депозитной политики целесообразно обратиться к опыту зарубежных коммерческих банков. Особенно ценно в этом

опыте наличие устойчивой зависимости между величиной процента, сроком и суммой депозита: чем надежнее пассивы, то есть чем больше срок и сумма депозита, тем больший процент гарантирует банк.

Наиболее распространенной формой срочных вкладов частных лиц являются сберегательные вклады. **Сберегательные вклады** позволяют вовлечь сбережения населения в ссудный фонд страны, обеспечить их сохранность и накопление. Владельцу сберегательного вклада выдается свидетельство о наличии и движении вклада - сберегательная книжка. Денежные суммы, предназначенные для осуществления платежей или размещенные клиентом на неопределенный срок, сберегательными вкладами не являются.

Для мобилизации свободных денежных средств населения банки используют различные виды сберегательных вкладов:

- выигрышные;
- премиальные;
- детские целевые;
- пенсионные;
- новогодние и т.п.

В целях привлечения денежных средств банки также выпускают в оборот **срочные ценные бумаги: облигации, векселя, сертификаты.**

Например, **деPOSITный сертификат** - эта разновидность срочных ценных бумаг получила широкое распространение в банковской практике развитых капиталистических стран, а в настоящее время и многие российские коммерческие банки практикуют выпуск своих депозитных сертификатов. Этот документ представляет собой письменное подтверждение банком прав владельца на получение указанных в нем и внесенных на депозит денежных средств и получение по ним оговоренных процентов. Если депозитный сертификат выдан на предъявителя, то он может обращаться на рынке, как и любая другая ценная бумага. Кроме того, депозитные сертификаты могут использоваться и в качестве залога. Процентные ставки по депозитным сертификатам варьируются в зависимости от их сроков и сумм.

Анализ практики работы российских банков показывает, что в основном клиенты предпочитают срочные вклады со сроком не больше полугода - в условиях нестабильности это наиболее оптимальный вариант.

Для привлечения финансовых средств многие банки широко используют заемные средства по линии межбанковских кредитов. Это один из самых дорогих источников. Но во время оттока вкладов из банка для увеличения средств на корреспондентском счете и своевременного выполнения обязательств перед клиентами расширение масштабов использования межбанковских кредитов вполне обоснованно.

**Кредит Центрального банка** - это возможность пополнения заемных средств, предоставленных Банком России. Для этого коммерческий банк должен подать заявку о предоставлении ему централизованных кредитных ресурсов в главное территориальное управление Банка России, которое контролирует его деятельность. Банк России принимает решение о предоставлении кредита коммерческому банку. Чаще всего централизованный кредит предоставляется на какие-то определенные цели, например, осуществление долгосрочных инвестиций. При этом банк должен соблюдать установленные ему экономические нормативы с учетом получения указанного кредита. Размер платы за централизованные кредитные ресурсы определяется учетной ставкой Банка России.

Но в основном банки получают заемные ресурсы из других коммерческих банков, которые имеют временно свободные средства, этот вид кредитов называется **межбанковскими**

This document was created by Unregistered Version of Word to PDF Converter

**кредитами (МБК)**. Сроки и процентные ставки по таким межбанковским кредитам оговариваются банками между собой. Обычно это кредиты краткосрочные по процентной ставке в пределах учетной ставки Центрального Банка.

Основная задача, стоящая перед современным коммерческим банком состоит в умении управлять своими пассивными операциями. Для решения этой задачи разрабатываются новые формы и методы привлечения сбережений частных вкладчиков, то есть смена дорогого источника кредитования (МБК) на более дешевый с одновременным повышением качественных показателей и ликвидности.

С этой целью коммерческие банки развивают рынок "коротких денег", на котором предоставляются срочные депозиты на срок от 14 дней до 2 месяцев. В некоторых банках клиенты получают возможность снимать проценты по вкладу ежеквартально, ежемесячно. Также банки стали практиковать фьючерсные вклады, по которым средства, внесенные в рублях, пересчитываются в свободно конвертируемая валюта (СКВ). При работе с физическими лицами некоторые банки считают их не просто клиентами, а партнерами. Так, каждый вкладчик по своему желанию может стать агентом банка по привлечению новых вкладчиков, за что получает денежное вознаграждение в процентах от суммы привлеченных средств.

Кроме того, следует определить, насколько эффективно банк использует привлеченные ресурсы. Это можно сделать, найдя отношение привлеченных средств к общей сумме кредитных вложений. Но многие банки используют привлеченные ресурсы не только на нужды кредитования, но и для проведения других активных операций, поэтому полученный показатель характеризует эффективность только в части кредитных операций. Если значение полученного показателя меньше 1, то это говорит о недостаточной эффективности использования привлеченных средств, если же оно превышает 1, то это свидетельствует о направлении части этих ресурсов не в сферу кредитования, а для использования на другие нужды.

В условиях краха многих финансовых компаний вкладчики стали больше внимания обращать не на размер обещаемого дохода, а на надежность учреждения, которое этот доход обещает. Поэтому банк должен создавать свой положительный имидж, например, путем публикаций в прессе, показа рекламных роликов на телевидении, доказывающих эффективность его работы и профессионализм менеджеров банка.

Кроме того, банкам необходимо повышать общую культуру обслуживания клиентов, складывающуюся из следующих компонентов: внешний вид; манера изъясняться; корректность в обращении, вежливость; искреннее проявление заботы о клиенте, непоказное участие в обсуждении волнующих его вопросов; оперативное (но не угодливое), четкое выполнение разумных просьб и предложений клиента; умение мотивированно объяснить ему незнакомые или малознакомые детали банковских операций или взаимоотношений с другими банками, ответить на вопросы, касающиеся работы банка, его финансового положения, возможностей, и т.п.

Подходы к управлению активами. Под управлением активами понимают пути и порядок размещения собственных и привлеченных средств с целью получения дохода и обеспечения ликвидности коммерческого банка. Применительно к коммерческим банкам - это распределение наличных денег, ссуд, инвестиций в ценные бумаги и другие активы. Особое внимание при размещении средств уделяется ссудным операциям и инвестициям в ценные бумаги.

Размещение банковских средств в различных видах активов зависит от существующих законов и регулирующих актов, необходимости поддерживать высокий уровень ликвидности и потребности получать достаточно высокий доход. В попытках разрешить проблему "ликвидность - прибыльность" обозначились три подхода к управлению активами, различающихся тем, на что делается упор в самом процессе управления активами:

- метод общего фонда средств;
- метод распределения активов или конверсии средств;
- математический метод, как правило, с применением ЭВМ.

Ни один из методов нельзя считать идеальным, поскольку у каждого из них свои достоинства и недостатки. В любом из методов имеются элементы, которые можно использовать при решении конкретных проблем отдельного коммерческого банка.

В управлении активами российских коммерческих банков просматривается общая закономерность - чрезмерная ориентация на один из оправдавших себя методов, например на формирование общего фонда денежных ресурсов (рис.3.1).

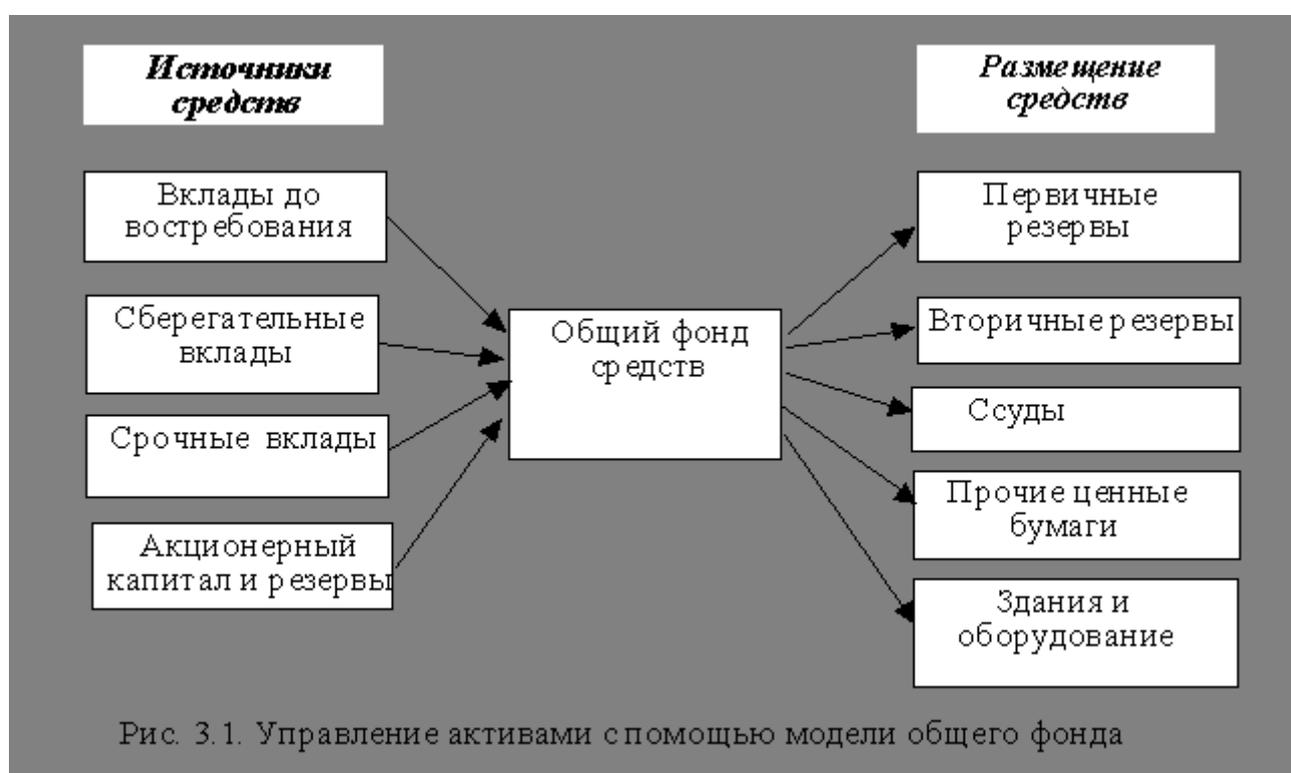


Рис. 3.1. Управление активами с помощью модели общего фонда

В этом случае в одном фонде мобилизуются все средства, поступающие в банк из самых разных источников, включая собственный банковский капитал, вклады до востребования, сберегательные, срочные и т. д. В зависимости от установленных приоритетов эти ресурсы распределяются между активами, которые управляющий коммерческого банка определяет как наиболее прибыльные, ликвидные.

Задачей номер один при определении структуры размещения средств является установление их доли, выделяемой в качестве первичного резерва, который выступает основным источником ликвидности коммерческого банка. Он может быть использован для немедленных выплат, например, изымаемых вкладов и расчетов.

В большинстве случаев в роли первичных резервов (т.е. мгновенно ликвидных актов) представлена кассовая наличность, средства на счете фонда обязательных резервов в Центробанке, средства на корсчете. Величину средств, включаемых в первичные резервы,

This document was created by Unregistered Version of Word to PDF Converter

определяют на основе отношения суммы наличных денег и приравненных к ней средств к общей сумме активов. Обычно около 15% средств, поступающих в банки, рекомендуется использовать как кассовую наличность. На практике в большинстве случаев этого не происходит, то есть сумма этого резерва значительно ниже.

Важной задачей при размещении средств является также создание вторичных резервов общего фонда средств. Они также играют немалую роль в обеспечении ликвидности коммерческих банков, создавая при этом определенный доход. Имеется в виду портфель первоклассных ценных бумаг и средства на ссудных счетах. В большинстве случаев их легко превратить в наличность, пополняя первоочередные резервы. Объем вторичных резервов определяют установлением определенного процента от общего объема средств, руководствуясь при этом теми же факторами, под воздействием которых изменяются вклады и ссуды. При значительных колебаниях объемов вкладов в банке, спрос на кредит и вторичный резерв должны быть весьма существенными.

Третий этап размещения средств - формирование портфеля кредитов. Аксиома банковского бизнеса гласит: после того, как банк обеспечил первичные и вторичные резервы, он имеет право остаток средств использовать для предоставления ссуд своим клиентам, это самая важная часть банковских активов, поскольку приносит наибольший доход (около 80%). Но в то же время ссудные операции являются одновременно и самым рискованным видом банковской деятельности.

И наконец, в последнюю очередь при размещении средств, после удовлетворения потребностей заемщиков в кредитах, появляется возможность формировать портфель инвестиций: направлять деньги в долгосрочные проекты, "длинные" межбанковские кредиты, первоклассные ценные бумаги и т. д. Назначение портфеля инвестиций - приносить банку доход и быть дополнением резерва второй очереди.

При использовании метода общего фонда средств для управления активами у банка имеются широкие возможности выбора категорий активных операций, что, естественно, положительно. Негативным моментом выступает отсутствие четких критериев распределения средств по различным видам активов. Здесь характерны существенные отличия по требованиям к ликвидности по вкладам до востребования, сберегательным и срочным вкладам, основному капиталу. Для принятия правильных решений банкирам необходимы глубокие знания, опыт и интуиция.

Многие российские банки сейчас довольно интенсивно активно стали внедрять в управление активами математические методы, что позволяет оперировать одновременно и активами, и пассивами с учетом ликвидности, прибыльности сделок и т. д. Но и здесь есть подводные камни. Далеко не все управляющие банков способны на современном уровне определять задачи, решаемые на основе, например, линейных или квадратичных моделей программирования. Необходимо профессионально разобраться в результатах вычислений, в многоплановом значении различных составляющих управления. К тому же экономическая нестабильность России мешает эффективному использованию математических методов в управлении.

Таким образом, выбор метода управления активами зависит от конкретных условий, в которых работает банк, целей, которые он ставит перед собой, и, конечно, компетенции руководства банка. Но при использовании любого метода управления активами, выходя на рынки кредита, покупая и продавая ценные бумаги, предоставляя своим клиентам разнообразные услуги по осуществлению денежных расчетов, выдаче гарантий и т. д., банки должны постоянно контролировать состояние своих пассивов, наличие свободных денежных средств, сроки востребования депозитов, стоимость привлекаемых капиталов и сбережений.

В 1998 году для поддержания рациональной структуры активов и пассивов, проявляющейся в их взаимосвязи, можно порекомендовать банкам проводить следующую политику:

1. Сведение до минимума в пассиве межбанковских кредитных вложений для снижения банковских расходов, повышения прибыльности активов (их рентабельности), обеспечения независимости от внешних обстоятельств (прибыльность активов на уровне 3,5 - 3,7% соответствует уровню среднего американского банка, работающего в условиях низкой инфляции).
2. Повышение доли активов, приносящих прибыль, ко всей сумме активов (уровень среднего американского банка 82 - 86%).
3. Увеличение капитала за счет эмиссии акций новых выпусков и продажа их преимущественно за валюту и тем самым укрепление надежности банка (достаточность капитала, коэффициент Кука), примерное минимальное отношение капитала к активам в этом случае составляет 1:15 (уровень среднего американского банка).
4. Минимизация кредитного риска (отношение суммы предоставленных банком кредитов и средств в фонде регулирования к сумме привлеченных средств поддерживать на уровне не выше 70%).
5. Изменение показателя доходности активов (отношение валовых доходов ко всем активам, это значение должно быть не меньше, чем у среднего американского банка - 12%).
6. Изменение показателя отношения собственных и привлеченных средств должен быть в пределах 8 - 18% с обеспечением нормативной ликвидности (активная политика на рынке кредитных ресурсов не должна выходить за рамки обеспечения финансовой устойчивости и надежности).

## **ТЕМА 4. ФОРМИРОВАНИЕ БАНКОМ КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ**

### **4.1. Сущность и функции кредита. Формы банковского кредитования**

Кредитные операции являются важнейшей доходообразующей статьей в деятельности российских банков. За счет этого источника формируется основная часть чистой прибыли, отчисляемой в резервные фонды и идущей на выплату дивидендов акционерам банка. Кредиты банков служат основным источником пополнения оборотных средств. Кредитные операции, играя важную роль в развитии и банков и предприятий, определяют эффективность функционирования экономики страны в целом.

**Денежная ссуда (кредит)** - это банковская операция, при которой банк предоставляет заемщику некоторую сумму денег на определенное время. При этом должны выполняться основные принципы банковского кредитования, которые принято подразделять на две группы:

- 1) общеэкономические принципы, присущие всем экономическим категориям (целенаправленность, дифференцированность);
- 2) принципы, отражающие сущность и функции кредита (срочность, обеспеченность и платность).

*Целенаправленность кредитования.* Смысл этого принципа заключается в том, что ссуды должны выдаваться лишь на определенные цели, а именно на удовлетворение временной потребности заемщика в дополнительных средствах. В этом состоит отличие кредитования от финансирования (финансирование таких жестких целей не имеет). Если же ссудами будут

покрываться потребности, не имеющие временного характера, то ссуженные средства не вернутся к кредитору и кредитование превратится в безвозвратное финансирование. На практике этот принцип осуществляется путем выдачи ссуд на конкретные цели. Целью кредитования выступают товарно-материальные ценности, затраты производства, средства в расчетах, потребность в средствах для текущих платежей при временных финансовых затруднениях, недостаток собственных оборотных средств и т.д.

*Дифференциация кредитования.* Она заключается в предоставлении кредита на различных условиях в зависимости от характера заемщика, направленности кредита, кредитного риска, срока кредитования, своевременности возврата и некоторых других обстоятельств.

*Срочность кредитования.* Этот принцип означает, что в кредитном договоре должен устанавливаться срок кредитования и этот срок должен заемщиком соблюдаться. Конкретный срок возврата кредита в конечном счете определяется скоростью кругооборота средств заемщика.

*Обеспеченность кредита.* Согласно этому принципу ссудами должно обслуживаться только движение реально существующей стоимости или создание новой. Иными словами, каждому рублю банковских средств, находящихся в хозяйственном обороте, должен противостоять рубль соответствующих материальных ценностей или полезных затрат. Возврат ссуд должен осуществляться за счет завершения тех хозяйственных операций, для проведения которых они были выданы.

*Платность кредита.* Принцип платности заключается в том, что за пользование заемными средствами заемщик, как правило, уплачивает кредитору ссудный процент.

Переход к конкретному банковскому сообществу, ориентирующемуся на рынок, на коммерческий успех, обусловил многообразие методов и форм кредитования.

Сегодня клиент банка может оформить краткосрочную ссуду на неопределенный срок (в пределах одного года) или до востребования. Ссуда до востребования не имеет фиксированного срока, но банк имеет право потребовать ее погашения в любое время. При предоставлении ссуды до востребования предполагается, что клиент-заемщик сравнительно «ликвиден» и его активы, вложенные в заемные средства, могут быть в кратчайший срок превращены в наличность.

**Долгосрочные ссуды** (сроком свыше 1,5 года) в настоящее время предоставляются коммерческим банком очень редко. В зависимости от особенностей кредитуемого мероприятия по методу погашения выделяются ссуды, погашаемые единовременно и в рассрочку. В первом случае основной долг по ссуде погашается на одну конечную дату. Ссуды, погашаемые в рассрочку, предполагают периодическое погашение основной суммы долга.

При этом ссуды могут погашаться неравномерными периодическими и неравномерными платежами (возрастающими или снижающимися по мере погашения ссуды). Платежи при этом могут осуществляться ежемесячно, ежеквартально, раз в полугодие или ежегодно по долгосрочной ссуде. Такой порядок погашения более выгоден для коммерческого банка, так как ускоряется оборачиваемость кредита и высвобождаются кредитные ресурсы для новых вложений. Эти выгоды, а также особо доверительные отношения с заемщиком обусловили развитие в российской банковской практике **возобновляемых (револьверных) ссуд**, более известных под названием открытая кредитная линия. При этом кредит предоставляется заемщику в течение определенного периода, как правило, не более года, в пределах согласованного лимита. Каждая выдача кредита производится по мере необходимости, поэтапно, в сроки и в размере, определенном по согласованию сторон. Этот метод кредитования также экономит банку время на анализ кредитоспособности клиента. Некоторые

This document was created by Unregistered Version of Word to PDF Converter

московские банки, такие как Мост-банк, Элбимбанк, Кредобанк, Столичный банк сбережений, Кредит-Москва, Московский банк Сбербанка России, открывают клиентам 60-дневные (Standart) и 90-дневные (Gold) кредитные счета путем выдачи пластиковых карточек. Максимальный размер ежемесячного расходного лимита по этим счетам - 10 и 50 тыс. долларов соответственно.

Кредитное состояние платежной дисциплины в стране обусловило развитие в последнее время такой формы банковского кредитования, как **вексельный кредит**. При этом кредит выдается финансово-устойчивым предприятиям в форме простого или переводного векселя, выпускаемого банком. Предприятию это позволяет использовать его как средство платежа в расчетах. Банку это выгодно тем, что не требуется привлечения дополнительных денежных ресурсов, поэтому процентная ставка по вексельному кредиту намного ниже, чем при обычном кредитовании. Вексельный кредит заключается на срок до первой даты предъявления векселя в банк к оплате.

Сегодня среди банковских кредитных операций выделяются также **гарантийные кредитные операции**. То есть это такие операции коммерческого банка, при которых банк не предоставляет заемщику денежной ссуды, а только обещает осуществить платежи, если заемщик не сможет оплатить свои обязательства. К этим операциям относятся **акцептные и авальны кредиты**. При акцептных операциях банк платит по обязательствам клиента, предварительно получив от него средства. При авальной операции банк осуществляет платеж лишь в случае банкротства должника.

Помимо традиционных форм кредитования, в российской банковской практике получили широкое распространение кредитные операции, которые с правовой точки зрения по общему признаку не являются договорами займа. Среди них можно выделить учет векселей, лизинг, факторинг, форфейтинг.

При **учете векселей** происходит трансформация коммерческого кредита в "банковский" путем дисконтирования. Банк покупает векселя до наступления срока их погашения, удерживая в свою пользу процент от суммы векселя за время, оставшееся до срока платежа (обычно 50% от номинала). Получаемый при этом дисконт в виде разницы между номиналом векселя и суммой его покупки составляет основной доход фондовых отделов банков.

За последние годы все шире стала применяться такая форма банковского кредитования, как **форфейтинг**, т.е. такая кредитная операция, при которой экспортер, получив от импортера акцептованные импортером переводные векселя (тратты), продает их со скидкой банку или специализированной финансовой фирме. При наступлении срока оплаты тратт импортер погашает обычно полугодовыми платежами свою задолженность. Традиционно кредитованием внешнеторговых фирм на базе форфейтинга занимаются крупные банки. Сделка оформляется соответствующим индоссаментом (передаточной надписью). От учетной операции форфейтинг отличается тем, что на форфейтер (банк) переходит риск платежа по долговому документу, а срок платежа очень длителен (до 7 лет).

В конечном итоге, выбор той или иной формы кредитования каждый банк осуществляет в зависимости от своих финансовых возможностей, проводимой им кредитной политики и контингента обслуживаемых клиентов.

#### 4.2. Кредитный риск: основные способы минимизации

**Кредитные операции** - самая доходная статья банковского бизнеса. В то же время со структурой и качеством кредитного портфеля связаны основные риски, которым подвергается банк в процессе операционной деятельности (риск ликвидности, кредитный риск, риск процентных ставок и т.д.). Среди них центральное место занимает **кредитный риск** (или риск

непогашения заемщиком основного долга и процентов по кредиту в соответствии со сроками и условиями кредитного договора). Прибыльность коммерческого банка находится в непосредственной зависимости от этого вида риска, поскольку на стоимость кредитной части банковского портфеля активов в значительной степени оказывают влияние невозврат или неполный возврат выданных кредитов, что отражается на собственном капитале банка. Кредитный риск не является "чистым" внутренним риском кредитора, поскольку напрямую связан с рисками, которые принимают на себя и несут его контрагенты. Поэтому управление этим риском (минимизация) предполагает не только анализ его "внутреннего" компонента (связанного, например, со степенью диверсификации кредитного портфеля), но и анализ всей совокупности рисков заемщиков.

Банковским менеджерам необходимо отдавать себе отчет, что полностью устранить кредитный риск невозможно. Более того, проценты по выданным кредитам, по сути, являются платой за риск, который принимает на себя коммерческий банк, выдавая кредит. Чем больше кредитный риск, тем больше, как правило, и процентная ставка, уплачиваемая по данному кредиту.

Существует несколько проверенных *способов минимизации кредитных рисков коммерческого банка*.

**1. Диверсификация портфеля ссуд.** Суть политики диверсификации состоит в предоставлении кредитов большому числу независимых друг от друга клиентов. Кроме того, производится распределение кредитов и ценных бумаг по срокам (регулирование доли кратко-, средне- и долгосрочных вложений в зависимости от ожидаемого изменения конъюнктуры), а также по назначению кредитов (сезонные, на строительство и т.д.), по виду обеспечения под различные виды активов, по способу установления ставки за кредит (фиксированная или переменная), по отраслям и т.д.

В целях диверсификации банки осуществляют *рационализацию кредита* - устанавливают плавающие лимиты кредитования или кредитные потолки для заемщиков, сверх которых кредиты не предоставляются вне зависимости от уровня процентной ставки.

**2. Проведение комплексного анализа потенциальных заемщиков и их ранжирование по степени надежности.** В процессе такого анализа особенно важным является проведение анализа финансового состояния потенциального заемщика по балансовому отчету и отчету о прибылях и убытках, поскольку в условиях постоянного повышения спроса на кредитные ресурсы по сравнению с их предложением повышение эффективности процедуры отбора нескольких заемщиков становится первоочередной задачей кредитной политики любого банка. Не существует более или менее формализованных методик такого анализа. Поэтому с учетом опыта американских банков можно отчасти восполнить этот пробел, предложив базовую схему такого анализа. Она предполагает, что банк оптимизирует распределение ссудных ресурсов и из многих потенциальных заемщиков выбирает наиболее надежных, т.е. он ранжирует их, присваивая каждому рейтинг приоритетности займа (далее - рейтинг ссудозаемщика).

Этот рейтинг состоит из точного значения интегрального показателя ссудозаемщика и сгруппированного значения интегрального класса ссудозаемщика. В результате каждое из предприятий относится к одному из четырех классов.

Кредитор в подавляющем большинстве случаев выдает кредиты в виде денег (ресурса, ликвидность которого равна 1), предприятие же затем обменивает их на ликвидные и способные приносить прибыль экономические ресурсы. А поскольку структура активов фирмы

инерционна, то кредитора должна прежде всего интересовать именно структура имущества предприятия в зависимости от ликвидности отдельных его статей.

Изучение кредитором форм финансовой отчетности предприятия рекомендуется проводить по четырем направлениям:

- анализ платежеспособности (степени обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования);
- анализ кредитоспособности предприятия (его восприимчивости к кредитам, способности полностью рассчитаться по своим обязательствам в срок ликвидными средствами);
- анализ финансовой независимости (способности самостоятельно и эффективно проводить финансовую политику);
- анализ структуры задолженности (определение типа политики руководителей предприятия по структуре полученных займов).

**Показатели платежеспособности.** В современной экономической литературе имеется большое количество определений платежеспособности. Чаще всего платежеспособность на какой-либо момент времени определяется как платежный излишек/недостаток между имеющимися ликвидными ресурсами и обязательствами к погашению на этот момент. Однако имеет смысл изучить существенные особенности платежеспособности фирмы и рассматривать *платежеспособность как внешний эффект обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования*, а неплатежеспособность соответственно как их необеспеченность. Для целей анализа, проводимого кредитором, достаточно фиксации четырех уровней платежеспособности в зависимости от значений трех основных коэффициентов:

- 1) коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками формирования (собственными оборотными средствами)

$$K_1 = \Pi_1 / Z,$$

где  $\Pi_1$  - собственные оборотные средства (табл. 4.1);

Z - величина запасов и затрат;

- 2) коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными и долгосрочными заемными источниками

$$K_2 = (\Pi_1 + \Pi_{2.1}) / Z,$$

где  $\Pi_{2.1}$  - долгосрочные заемные источники;

- 3) коэффициент обеспеченности запасов и затрат основными источниками

$$K_3 = (\Pi_1 + \Pi_{2.1} + \Pi_{2.2}) / Z,$$

где  $\Pi_{2.2}$  - краткосрочные кредиты и займы.

Оценку платежеспособности (f1) осуществим по четырем классам.

В первый класс попадают все предприятия, для которых коэффициент больше либо равен единице. Финансовое состояние таких предприятий можно характеризовать как абсолютно устойчивое. Все расходы по формированию запасов и затрат покрываются за счет собственных оборотных средств.

Банк, естественно, будет интересоваться, как долго сохранится эта ситуация. Расчет финансовой устойчивости в днях производится по следующей формуле:

$$\frac{(\Pi_1 - \text{З}) \cdot T}{N},$$

где T - величина анализируемого периода (для года 365 дней);

N - средства от реализации.

Второму классу соответствуют нормальные ограничения

$$\{K_2 \geq 1 \& K_1 < 1\}.$$

Финансовое состояние предприятия - нормальное. Величина запасов и затрат соответствует возможностям предприятия и формируется за счет собственных и долгосрочных заемных средств. Запас устойчивости этого типа в днях рассчитывается как

$$\frac{(\Pi_1 + \Pi_{21} - \text{З}) \cdot T}{N}.$$

Третий класс платежеспособности присваивается предприятию, если

$$\{K_1 > 1 \& K_2 < 1 \& K_3 \geq 1\}.$$

Финансовое состояние предприятия - неустойчивое. Величина запасов и затрат избыточна. Их формирование осуществляется за счет привлечения не только собственных и долгосрочных заемных средств, но и за счет краткосрочных кредитов и займов. Запас устойчивости этого типа в днях рассчитывается как

$$\frac{(\Pi_1 + \Pi_{21} + \Pi_{22} - \text{З}) \cdot T}{N}.$$

Четвертый класс присваивается предприятию, если все три коэффициента меньше единицы. В него попадают предприятия с кризисным финансовым состоянием, предприятия, перегруженные немобильными запасами. Источников формирования запасов и затрат не хватает для обслуживания материальных оборотных средств. Предприятие находится на грани банкротства.

**Показатели кредитоспособности.** Это стержневой блок анализа финансового состояния предприятия, проводимого банком. **Кредитоспособность** - способность предприятия "принять" кредит без ущерба быть перегруженным заемными средствами и рассчитаться по нему полностью и в срок.

Суть анализа кредитоспособности заключается в расчете системы норм, позволяющих определить, какими активами, имеющими различный срок реализации, а следовательно, и в какой срок предприятие может рассчитаться по уже взятым на себя обязательствам, если структура его финансов (свидетельствующая также об эффективности его деятельности) не изменится.

*Система включает в себя три нормы.*

**1.** Норма денежных ресурсов показывает, какую долю краткосрочной задолженности предприятие может погасить немедленно:

$$K_4 = AP_1 / OB_1,$$

где  $AP_1$  - высоколиквидные активы;

$OB_1$  - краткосрочные пассивы.

2. Норма ликвидности характеризует платежные возможности предприятия по краткосрочным кредитам и кредиторской задолженности при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами:

$$K_5 = AP_2 / OB_1,$$

где  $AP_2$  - все ликвидные активы.

3. Норма покрытия характеризует возможности предприятия по погашению наиболее срочных обязательств за счет реализации не только быстрореализуемых активов, но и материальных оборотных средств.

$$K_6 = AP_3 / OB_2,$$

где  $AP_3$  - мобилизуемые активы;

$OB_2$  - все явные обязательства фирмы.

Для каждого из этих показателей фиксируются четыре уровня. Интервалы между ними назовем классами.

Определим подробно классность нормы денежных ресурсов ( $f_2$ ). К первому классу относятся все предприятия, удовлетворяющие нормативным ограничениям:

$$K_4 \geq 0,7.$$

Второй класс определяется на промежутке  $[0,2;0,7]$ . Третьему классу удовлетворяют условия  $< 0,2$  и  $(K_4)_1 - (K_4)_0 > 0$ . Для четвертого класса последнее ограничение обратно, то есть

$$\{K_4 < 0,2 \& [(K_4)_1 - (K_4)_0 < 0]\}.$$

*Аналогична классность нормы ликвидности ( $f_3$ ):*

I класс  $>1$ ;

II класс  $[0,2;1]$ ;

III класс  $<0,2$  и если предполагается изменение нормы за период;

IV класс  $<0,2$  и если изменение нормы за период отрицательно.

*Классность норм покрытия ( $f_4$ ):*

I:  $\geq 3$ ;

II:  $[2;3]$ ;

III:  $<2$  и если предполагается изменение нормы за период;

IV:  $<2$  и если изменение нормы за период отрицательно.

Для того чтобы оценить результаты анализа по этому банку, введем промежуточный показатель - оценку кредитоспособности, которую рассчитываем по формуле:

$$f_x = INT\left(1/3 \sum_1^4 i\right),$$

где  $i$  - классы К4, К5, К6;  
INT - операция округления до целого.

*Получим распределение по четырем классам.*

**I класс.** Предприятие способно погасить все срочные обязательства за счет мобильных средств, то есть в кратчайшие сроки, в том числе и за отчет денежных средств не менее чем на 70%.

**II класс.** Привлекая быстромобилизуемые активы, предприятие может погасить от 80 до 100% срочных обязательств, в том числе от 20 до 70% путем прямого перечисления денежных средств.

**III класс.** Привлечение всех быстрореализуемых активов позволяет покрыть менее 80% краткосрочной задолженности, что означает значительные трудности при расчетах с кредиторами. Однако у предприятия есть возможность восстановить свою платежеспособность.

**IV класс.** Предприятие находится под угрозой кризиса и банкротства, ярко выражена тенденция к ухудшению финансового состояния.

**Анализ финансовой независимости предприятия.** Данный блок анализа позволяет ответить на вопрос: имеются ли у предприятия возможности использовать кредит для повышения эффективности своей работы или же оно не самостоятельно при принятии своих решений в финансовой области?

Для проведения анализа финансовой независимости представляется целесообразным использовать систему из четырех финансовых коэффициентов.

· *Коэффициент автономии* характеризует долю собственных средств предприятия в общей сумме баланса и показывает, насколько оно зависит от внешних источников финансирования. Чем выше значение данного показателя, тем большей финансовой независимостью обладает предприятие.

Расчет коэффициента автономии производится по следующей формуле:

$$K_7 = (OB_4 - OB_2) / OB_5,$$

где  $OB_4$  - обязательства и собственные средства фирмы;  
 $OB_5$  - валюта баланса (итог пассивов).

· *Коэффициент маневренности* показывает, какая часть собственных оборотных средств предприятия находится в мобильной форме и, следовательно, определяет степень свободы финансового маневра:

$$K_8 = \Pi_1 / (OB_4 - OB_2).$$

· Показатель DER (debt-equity ratio) дополняет коэффициент автономии. Характеризует, сколько рублей заемных средств приходится на один рубль собственных:

$$K_9 = OB_2 / (OB_4 - OB_2)$$

· Коэффициент "свободных рук" характеризует соотношение мобильных и иммобилизованных средств в балансе предприятия, т.е. фактически его способность к быстрому первоначальному реагированию на изменение внешних условий. Этот коэффициент является корректировочным показателем для расчета классности DER:

$$K_{10} = AP_3 / (AP_4 - AP_3)$$

где AP<sub>4</sub> - балансовое имущество фирмы.

Как и в предыдущем блоке, рассмотрим четыре класса для каждого коэффициента.

*Классность коэффициента автономии (f3):*

**I:**  $\geq 0,5$  и если изменение коэффициента за период положительно;

**II:**  $\geq 0,5$  и если изменение коэффициента за период отрицательно;

**III:**  $< 0,5$  и если изменение коэффициента за период положительно;

**IV:**  $< 0,5$  и если изменение коэффициента за период отрицательно.

*Классность коэффициента маневренности (f6):*

**I:**  $[0,5; 0,7]$ ;

**II:**  $> 0,7$ ;

**III:**  $< 0,5$  и если изменение нормы за период положительно;

**IV:**  $< 0,5$ .

*Классность показателя DER (f7):*

**I:**  $< \min\{1; K10\}$  и если изменение показателя за период отрицательно;

**II:**  $< \min\{1; K10\}$  и если изменение показателя за период положительно;

**III:**  $> \min\{1; K10\}$  и если изменение показателя за период отрицательно;

**IV:**  $> \min\{1; K10\}$  и если изменение показателя за период положительно.

Принцип расчета промежуточной оценки финансовой независимости будет аналогичен принципу расчета итогового показателя по предыдущему блоку анализа:

$$f_{\Phi} = INT\left(1 \setminus 3 \sum_1^4 j\right)$$

где j - классы K7, K8, K9.

*Получим распределение по четырем классам.*

**I класс.** Высокий уровень финансовой независимости. Доля собственных средств в итоге баланса превышает 50% и имеет тенденцию к увеличению. Для заемных средств позволяет при необходимости осуществить финансовый маневр как тактический, так и стратегический.

**II класс.** Приемлемый уровень финансовой независимости. Для собственных средств превышает 50%, но существует тенденция к ее уменьшению и увеличению удельного веса заемных средств. Сохраняется возможность быстрого маневра мобильными средствами.

**III класс.** Ощутимая зависимость от внешних источников финансирования: доля заемных средств превышает 50%. Однако наблюдается тенденция к ее сокращению. Возможности финансового маневра ограничены.

**IV класс.** Сильная зависимость от внешних источников финансирования и положение продолжает усугубляться. Собственные оборотные средства предприятия незначительны, поэтому возможность финансового маневра практически отсутствует.

**Изучение структуры полученных займов** представляет значительный интерес, так как дает возможность посмотреть, в каком виде руководство предприятия предпочитает "держать" свои обязательства. А следовательно, является ли обращение в банк традиционной формой управленческой политики или это нетрадиционная мера, а в последнем случае используется ли она впервые или же руководство пошло на такой шаг в условиях, когда другие пути уже перекрыты?

Сочетания возможных путей в этой области представлены в табл. 4.1.

### Классификация предприятий по структуре полученных займов

Таблица 4.1

Кредитор\ срок	Краткосрочные	Долгосрочные
Банковские кредиты	<b>SB</b>	<b>LB</b>
Кредиторская задолженность	<b>SE</b>	<b>LE</b>

*Условные обозначения:*

**LB** - ситуация, когда основную массу заемных средств предприятия составляет долгосрочная банковская задолженность. При прочих равных условиях предприятия класса LB являются наиболее предпочтительными заемщиками для краткосрочного кредитования.

**LE** - ситуация, когда основная масса заемных средств предприятия находится в форме долгосрочной кредиторской задолженности. По шкале предпочтений (при прочих равных условиях) предприятие класса LE занимает второе место.

**SB** - основную массу заемных средств предприятие получает путем привлечения краткосрочных банковских кредитов. По шкале предпочтений (при прочих равных условиях) предприятие класса SB занимает третье место.

**SE** - основную массу заемных средств составляет краткосрочная кредиторская задолженность. Предприятия класса SE (при прочих равных условиях) являются наименее предпочтительными ссудозаемщиками.

Для того чтобы определить, в какую ячейку матрицы попадает анализируемое предприятие, рассчитаем четыре показателя:

1) *норму долгосрочной задолженности* (для долгосрочной задолженности в общей массе обязательств фирмы)

$$K_{11} = \left( \Pi_{2.1} = \Pi_{2.3} \right) / OB_2,$$

где  $\Pi_{2.3}$ - долгосрочная кредиторская задолженность;

2) *норму долгосрочной кредиторской задолженности* (доля долгосрочной кредиторской задолженности в общей массе обязательств)

$$K_{12} = \Pi_{2.3} / OB_2 ,$$

3) *норму краткосрочной задолженности* (краткосрочная задолженность к сумме обязательств)

$$K_{13} = (\Pi_{2.2} + \Pi_{2.4}) / OB_2 ,$$

где  $\Pi_{2.4}$ - краткосрочная кредиторская задолженность;

4) *норму краткосрочной кредиторской задолженности* (краткосрочная кредиторская задолженность к сумме обязательств)

$$K_{14} = \Pi_{2.4} / OB_2 .$$

При помощи этих коэффициентов рассчитываются следующие показатели:  $K_{11}$  -  $K_{12}$ ,  $K_{12}$ ,  $K_{13}$  -  $K_{14}$ ,  $K_{14}$ , которые образуют одномерный массив, состоящий из четырех элементов. В каждом конкретном случае максимальный элемент данного массива определяет преимущественный тип заемщика: если максимальным элементом является  $K_{11}$  -  $K_{12}$ , то преимущественный тип заемщика - LB, если максимальным является элемент  $K_{12}$ , то тип заемщика - LE, если максимальный элемент  $K_{13}$  -  $K_{14}$ , то тип заемщика - SB; тип SE обусловлен максимальностью элемента  $K_{14}$ . Преимущественный тип заемщика в классах обозначим как  $f_8$ .

**Формирование интегрального рейтинга.** Накопленная информация позволяет нам рассчитать наиболее важный показатель - *интегральный рейтинг ссудозаемщика*. Из возможных формул расчета была выбрана самая простая и, очевидно, самая достоверная, хотя процесс расчета связан с достаточно большими потерями информации, которые будут учтены ниже.

Выбранная формула расчета интегрального рейтинга такова:

$$f_{инт} = \left[ 3f_1 + \sum_2^8 f_i \right] / 10 .$$

Интегральный рейтинг ссудозаемщика обобщает информацию по анализу платежеспособности, анализу кредитоспособности, анализу финансовой независимости и анализу структуры полученных займов. При этом "удельный вес" каждого блока в совокупной оценке финансового состояния фирмы автоматически зависит от количества коэффициентов, используемых для анализа каждого блока. Таким образом, увеличение количества характеристических коэффициентов в наиболее интересующих инвестора секторах позволяет одновременно получить более подробную информацию, и отразить значимость этого сектора в совокупной рейтинговой оценке финансового состояния.

*Интегральный класс* ссудозаемщика получается округлением значения рейтинга до целого числа. Точное значение рейтинга позволяет ранжировать (по степени надежности) ссудозаемщиков внутри одного класса.

Класс ссудозаемщика (F) определяется по формуле

$$F = INT(f_{\text{инт}})$$

На содержательном уровне полученные значения классов означают следующее:

*I класс.* Ссудозаемщики с абсолютно устойчивым финансовым состоянием. Зависимость предприятия от внешних источников финансирования невелика. Предприятие способно в срок рассчитаться по всем взятым на себя обязательствам благодаря одним только мобильным активам. Риск невозвращения полученного кредита минимальный.

*II класс.* Ссудозаемщики с нормальной устойчивостью финансового состояния. Внешние источники краткосрочного финансирования не играют в деятельности предприятия значительной роли. Запасы товарно-материальных ценностей в целом соответствуют нормам. Риск при кредитовании данного ссудозаемщика не превышает предельно допустимого уровня.

*III класс.* Ссудозаемщики с неустойчивым финансовым положением. Предприятие находится в зависимости от внешних источников финансирования. Риск платежей по полученным ссудам и кредитам высок.

*IV класс.* Ссудозаемщики с кризисным финансовым состоянием. Предприятие не способно рассчитаться по взятым на себя обязательствам и находится на пороге банкротства. Кредитование заемщиков этого класса нецелесообразно.

Таким образом, в результате обобщения итогов финансового анализа российской фирмы со стороны потенциального кредитора имеем трехпозиционный свод интегральных показателей: интегральную оценку ликвидности, интегральный рейтинг ссудозаемщика и интегральный класс ссудозаемщика. Содержательная интерпретация отнесения ссудозаемщиков к тому или иному классу определена выше. База данных о ссудозаемщиках ранжируется по интегральному рейтингу.

При сопоставлении ссудозаемщиков внутри одного класса необходимо последовательно сравнить следующие показатели:

- 1) интегральный рейтинг ссудозаемщика (предпочтение отдается тому заемщику, у которого значение рейтинга меньше);
- 2) интегральная оценка ликвидности (предпочтение отдается тому заемщику, у которого значение данного показателя больше).

Однако сравнение по интегральному рейтингу проводится с предельно допустимым отклонением  $\pm 0,0(9)$ . В случае если ссудозаемщики одного класса, занимающие последовательные ячейки в базе данных, имеют разницу интегральных рейтингов по модулю в пределах  $0,0(9)$ , то преимущество отдается тому ссудозаемщику, у которого интегральная оценка ликвидности больше (сравнение производится без каких-либо предельных отклонений).

Такая усложненная процедура введена потому, что интегральный рейтинг имеет одним из компонентов ошибку, возникающую вследствие потери информации на разных этапах его расчета (например, при округлении или при переходе от конкретного значения финансового коэффициента к его классу). Пороговым отклонением (причем с достаточно большим запасом прочности) может служить значение  $0,1$ . Выбор же оценки ликвидности баланса в качестве второго (проверочного) интегрального показателя был обусловлен двумя обстоятельствами: - *во-первых*, оценка ликвидности в иной (нестандартизированной) форме отражает результаты анализа кредитоспособности - наиболее важного блока анализа предприятия, проводимого

банком;

- во-вторых, потеря информации при расчете интегральной оценки ликвидности "микроскопична".

Таким образом, система из трех интегральных показателей (класс/рейтинг/оценка ликвидности) позволяет точно ранжировать любое подмножество потенциальных ссудозаемщиков по их надежности и тем самым уменьшить риск невозврата ссуд. Сравнительные расчеты показали, что эта система более эффективна, чем одно- или двухпозиционные наборы аналогично построенных интегральных показателей.

Для проведения полного финансового анализа ссудозаемщиков банк должен использовать наравне с количественными показателями также и качественные, которые измерить и оценить в цифрах невозможно. В процессе принятия решения о выдаче ссуды необходимо учитывать репутацию заемщика (квалификация персонала, соблюдение договоров, платежной дисциплины и т.д.), а также особенности и перспективы экономической конъюнктуры (развитие отрасли, в которой работает заемщик, его роль и место в отрасли, уровень конкуренции и т.д.), наличие спроса на выпускаемую и реализуемую заемщиком продукцию и т.п.

Финансовый анализ требует наличия надежной, постоянно обновляемой финансовой информации, как полученной непосредственно от клиента (проверенные финансовые декларации), так и имеющейся в кредитном архиве (сведения о задержках в погашении долга и других нарушениях), а также информации, поступающей из внешних источников (от банков, с которыми имел дело заемщик, его деловых партнеров, из текущей прессы и т.д.);

3) контроль над использованием кредита. Его следует отличать от мониторинга текущего состояния заемщика в процессе кредитования. Процедура такого контроля должна быть заложена в кредитном договоре или специальном приложении к нему (например, требование перевода в банк всех счетов потенциального заемщика и т.п.). Необходимо развитие службы безопасности банка;

4) привлечение достаточного обеспечения по выдаваемой ссуде для защиты от потерь при невыполнении обязательств.

При этом важным обстоятельством является тот факт, что размер обеспечения ссуды должен покрывать не только сумму выданного кредита, но и сумму процентов по нему. Однако ни в коем случае нельзя предоставлять кредит по сомнительной сделке, потому что клиент предоставляет "хорошее" обеспечение. Обеспечение - это лишь дополнительная гарантия, а не плата за кредит, оно не снижает риска неуплаты долга. Этот момент следует особо учитывать российским банкам, так как чаще всего реализация залога не возмещает потерь от непогашенной ссуды.

На практике к важнейшим видам кредитного обеспечения относятся поручительство, гарантия, залог товаров, ценных бумаг, движимого и недвижимого имущества, страховой полис, переуступка заемщика банку требований и счетов (цессия).

Посредством **договора поручительства** поручитель берет на себя обязательство перед кредитором (банком) оплатить при необходимости задолженность, признаваемую заемщиком (именно в такой форме поручительство наиболее часто встречается в кредитных операциях). Как показывает практика, это приемлемая форма обеспечения при условии, что поручитель имеет безупречную платежеспособность, не вызывающую сомнений в отношении объема и юридической обоснованности гарантированных им обязательств.

**Гарантия** - письменное обязательство третьего лица уплатить за ссудозаемщика определенную сумму при наступлении гарантийного случая. Особенное распространение получила банковская гарантия. Она отличается от поручительства тем, что в рамках гарантийного обязательства банка претензии заемщика к кредитору не учитываются. Поэтому банки при обеспечении кредита отдают предпочтение гарантии, а не поручительству, особенно если в гарантии имеется пункт "по первому требованию". Тем не менее использование гарантий в качестве обеспечения займа требует проведения такого же анализа гаранта, как и самого заемщика. Поскольку гарантия как условное обязательство является внебалансовой статьей гаранта, то при оценке кредитного риска, связанного с гарантом, необходимо проверить как балансовые, так и забалансовые операции гаранта.

Банк, использующий залоговые съемы, должен определить, какие активы считать подходящим **залогом** при заключении той или иной кредитной сделки и как рассчитать современную стоимость кредита. При оценке стоимости закладываемых активов необходимо, в частности, учитывать следующие их характеристики:

- возможность их реализации на рынке в кратчайшие сроки и без проведения предпродажной подготовки;
- частоту колебаний рыночных цен по данному виду активов;
- легкость, с которой кредитор может определить местонахождение залога и вступить во владение им;
- амортизацию и моральное старение закладываемых активов.

Следует помнить, что займы, обеспеченные физическими залогами в форме дебиторских счетов, наиболее доступны для махинаций со стороны заемщиков.

У заемщика в ходе коммерческой деятельности могут возникнуть требования к третьему лицу. В этом случае он переуступает их в пользу банка в качестве обеспечения по полученному кредиту. Нормальная **переуступка (цессия) обязательств** как гарантия банковских требований имеет распространение в практике финансовых учреждений. В сравнении с залоговым обеспечением переуступка требований и счетов имеет технические преимущества. При этом не возникает проблем, связанных с хранением залога.

**Страхование кредита** предполагает передачу риска его невозврата организации, занимающейся страхованием, оно оформляется страховым полисом, который может приниматься в качестве обеспечения кредита. При этом все расходы по страхованию относятся на счет ссудополучателя. В случае непогашения кредита банк вправе рассчитывать на возмещение страховым обществом недополученной ссуды согласно условиям страхового полиса.

#### **4.3. Кредитный механизм. Процесс кредитования и кредитная политика**

**Рынок кредитов** - сфера обращения ссудных средств. Модель любой кредитной сделки можно представить в виде цепочки, состоящей как минимум из трех агентов (держателя сбережений, одного или нескольких финансовых институтов и реципиента), цепочки, по которой движутся кредитные ресурсы.

Механизм кредитного рынка является составной частью кредитного механизма каждого отдельного банка, включая принципы кредитования, кредитное планирование и управление кредитом. С помощью кредитного механизма банком проводится кредитная политика.

Включение основных моментов в положение, определяющее кредитный механизм, позволит руководству банка выявить сильные и слабые стороны его деятельности, а позиции в

отношении конкурентов - определить общую линию поведения и обеспечить единообразный подход к клиентам.

Мировая банковская практика, основанная на многолетнем опыте работы в условиях меняющейся конъюнктуры и конкурентного соперничества кредитных учреждений, выработала своеобразный "кодекс поведения" банков, иначе говоря, сумму правил, направленных на проведение взвешенной кредитной политики и позволяющих в значительной мере минимизировать риск по ссудным операциям. И хотя организация кредитных взаимоотношений банка с клиентами зависит от размера банка, величины кредитного портфеля, вида ссуды, квалификации банковских работников, отвечающих за оформление ссуды, но тем не менее процесс кредитования любого банка, по возможности, необходимо разделять на несколько этапов, каждый из которых вносит свой вклад в качественные характеристики кредита и определяет степень его надежности и прибыльности для банка.

*1. Формирование портфеля кредитных заявок.* Клиент, обращающийся в банк за получением кредита, должен представить заявку, где содержатся исходные сведения о требуемой ссуде, предполагаемом обеспечении. Банк на основе поступившей информации осуществляет предварительный отбор наиболее привлекательных предложений и создает на их основе информационный портфель кредитных заявок для последующей работы. Именно на этом этапе кредитный работник должен подготовиться к проведению переговоров и получить по возможности полную информацию о потенциальном заемщике. Кредитный работник при необходимости может справиться о финансовом положении заемщика в обслуживающем его банке. Перед проведением переговоров кредитный работник заранее изучает финансовые и справочные документы клиента. Имеются в виду карточки с образцами подписей, заверенные в установленном порядке; баланс на последнюю отчетную дату; декларация о доходах и расходах (для частных лиц и кооперативов); технико-экономическое обоснование кредита, в котором указывается краткий перечень видов деятельности предприятия и размер уплачиваемого налога; цель, на которую испрашивается кредит; перечень статей расхода, производимых за счет полученного кредита; предполагаемый объем выпуска продукции или оказываемых услуг в денежном, а при необходимости и в натуральном выражении с указанием расценок за единицу продукции или услуг; планируемый рынок сбыта продукции; гарантийные письма.

В зарубежной практике кредитования в состав сопроводительных документов, предоставляемых в банк вместе с заявкой, как правило, входят финансовые отчеты за последние три года, заверенные независимой аудиторской фирмой, внутренние финансовые и управленческие отчеты компании, отчет о движении средств за предшествующий год; прогнозные материалы; налоговые декларации; бизнес-планы, содержащие детальную проработку проектов или других мероприятий, кредитуемых банком.

*2. Рассмотрение заявки и проведение переговоров с будущим заемщиком.* По данным американских аналитиков, 35 - 40% просроченных ссуд возникает в результате недостаточно глубокого анализа финансового положения заемщика на предварительной стадии переговоров.

Заявка поступает к кредитному работнику, который после ее рассмотрения проводит предварительную беседу с будущим заемщиком - непосредственно с руководителем предприятия или его представителем. Эта беседа имеет большое значение для решения вопроса о будущей ссуде: она позволяет кредитному инспектору не только выяснить многие важные детали кредитной заявки, но и составить психологический портрет заемщика, выяснить профессиональную подготовленность руководящего состава предприятия, реалистичность его оценок положения и перспектив развития предприятия.

В ходе беседы интервьюеру не следует стремиться выяснить все аспекты работы предприятия; он должен сконцентрировать внимание на ключевых, базовых вопросах, представляющих наибольший интерес для банка. Рекомендуется распределить вопросы по 4 - 5 группам. Примеры вопросов приводятся ниже.

- *Сведения о клиенте и его компании:* является ли фирма единоличным предприятием, товариществом или корпорацией; как давно учреждена компания; какова ее структура; кто владельцы, сколько акций они имеют; каков опыт и квалификация менеджеров; прибыльно ли предприятие; кто основные поставщики и покупатели; на каких условиях продается продукт.
- *Вопросы по поводу просьбы о кредите:* какую сумму денег компания намерена получить у банка; как рассчитана эта сумма; достаточно ли аккуратно составлен прогноз финансовых потребностей; учитываются ли условия, на которых клиент хочет получить заем, срок службы активов, финансируемых с помощью займа; учитывают ли условия займа способность клиента погасить кредит в срок.
- *Вопросы, связанные с погашением кредита:* как клиент предполагает погашать кредит; сколько денежной наличности получает в ходе операционного цикла; имеется ли у клиента специальный источник погашения кредита; есть ли лица, готовые дать гарантию и каково их финансовое положение.
- *Вопросы по поводу обеспечения займа:* какое обеспечение будет передано в залог; кто владелец обеспечения; где складировано обеспечение; находится ли оно под контролем клиента и требуется ли чье-либо особое разрешение, чтобы продать обеспечение; как была произведена оценка имущества, которое предполагается использовать в качестве обеспечения; подвержено ли обеспечение порче; каковы издержки по хранению обеспечения.
- *Вопросы о связях клиента с другими банками:* какие банки используются в настоящее время клиентом; обращался ли он в другие банки за ссудой; почему клиент пришел в этот банк; имеются ли непогашенные займы и каков их характер.

При получении заявки на кредит банк должен изучить не только разные аспекты кредитной сделки, но и дать оценку *персональных качеств заемщика* - руководителя фирмы. Оценивая личность клиента, банк сосредотачивает внимание на следующих моментах: порядочность и честность; профессиональные способности; возраст и состояние здоровья; наличие преемника (на случай заболевания и смерти); материальная обеспеченность. Банк не должен предоставлять кредит предприятию, руководство которого не заслуживает доверия, т.е. если имеются признаки, что заемщик не будет скрупулезно придерживаться условий кредитного соглашения. Банку предпочтительнее иметь дело с клиентом, который владеет домом и проживает в нем в течение ряда лет, а также нечасто меняет место работы, женат, имеет семью, детей и т.д. Это служит, как правило, свидетельством благонадежности и дает определенную гарантию, что клиент не прекратит выплату долга в экстремальной ситуации. Если клиент ранее получал ссуду в этом банке или если он имеет здесь же солидный депозитный счет, то это существенно повышает его шансы на получение кредита. Руководитель предприятия в идеале должен быть среднего возврата и иметь солидную профессиональную подготовку в избранной сфере коммерческой деятельности. Банк особенно внимательно должен следить за тем, имеет ли фирма обязательства перед другими кредитными учреждениями. Например, если здания, которыми владеет фирма, уже заложены, это серьезно подрывает ее платежеспособность.

3. *Оценка кредитоспособности заемщика и риска, связанного с выдачей ссуды.* После беседы кредитный инспектор должен принять решение: продолжать работу с кредитной заявкой или ответить отказом. Если предложение клиента расходится в каких-то важных аспектах с

принципами и установками политики, которую проводит банк в области кредитных операций, то заявку следует решительно отвергнуть. При этом необходимо объяснить заявителю причины, по которым кредит не может быть предоставлен. Если же кредитный инспектор по итогам предварительного интервью решает продолжить работу с клиентом, то он должен провести углубленное и тщательное обследование финансового положения предприятия - заемщика. Это один из самых важных этапов процесса кредитования, поскольку он позволяет предвидеть вероятность своевременного возврата ссуд и эффективность их использования. Для этого каждый банк применяет свою методику анализа, основные моменты которого были рассмотрены в подразделе 4.2.

*4. Принятие решения о целесообразности выдачи кредита и форме его предоставления - структурирование ссуды.* В случае благоприятного заключения о кредитоспособности потенциального заемщика коммерческий банк принимает решение о возможности выдачи ссуды и, ориентируясь на класс кредитоспособности, разрабатывает условия кредитного договора. Этот этап еще называется структурированием ссуды. В процессе структурирования работник банка, занимающийся данным кредитом, определяет позицию банка в отношении основных параметров ссуды: вид кредита, сумма, срок, обеспечение, процентная ставка, схема погашения и прочие условия.

Форма кредита определяется в зависимости от категории заемщика и особенностей кредитуемого мероприятия. Например, при финансировании сколько-нибудь долгосрочного мероприятия и при особо доверительном отношении к заемщику банк может открыть ему кредитную линию.

Сумма кредита обычно индивидуальна, поскольку определяется финансовыми потребностями и возможностями кредитора и заемщика. Но неправильное определение суммы кредита может вызвать серьезные проблемы. Если сумма занижена (например, вместо необходимых 300 тыс. рублей получено 100 тыс. рублей), то заемщику вскоре потребуется еще 200 тыс. руб. и первоначальный заем не будет погашен в срок. Банку придется выбирать между двумя одинаково неприятными вариантами: предоставить дополнительный кредит или же потерять те деньги, которые уже были выданы взаем. Поэтому банк, получив расчеты клиента, должен сам дать оценку необходимой суммы кредита, внося необходимые коррективы.

Чем более продолжителен срок ссуды, тем выше риск, тем больше вероятность того, что возникнут непредвиденные трудности и клиент не сможет погасить долг в соответствии с договором.

В конечном итоге, срок сделки займа-кредитования определяет временные границы пользования ссуженными средствами и расчетов по погашению и оплате ссуды. Конкретные сроки сделок всегда являются результатом компромисса разнонаправленных интересов кредитора и заемщика. Но несмотря на индивидуальный характер каждого договорного соглашения, в банковском деле применяется определенная унификация, результатом которой становятся займы и кредиты на 1-2-3-6-9-12 месяцев.

Процентная ставка по кредиту определяется обеими сторонами самостоятельно и зависит от стоимости кредитных ресурсов, характера ссуды и степени риска, связанного с ней. Обычно ставки ранжируются в зависимости от рассчитанного класса кредитоспособности заемщика. В тех случаях, когда кредитоспособность клиента не может быть оценена с достаточной точностью, ставки банковского кредитования тесно увязываются с наличием и надежностью обеспечения по ссуде. Законодательством предусмотрено только одно ограничение предельного размера процентной ставки за пользование кредитом: коммерческий банк не вправе предусмотреть в договоре с клиентом процентную ставку, превышающую процентную ставку Банка России более чем на 3%.

Порядок погашения кредита определяется банком по согласованию с клиентом в зависимости от величины и регулярности получения прибыли, обычно поквартально. Для этого разрабатывается график погашения ссуды. Правильное определение сроков выплаты долга также оказывает серьезное влияние на успех кредитной сделки. Если банк определит слишком напряженные сроки погашения ссуды, то заемщик может остаться без капитала, необходимого для нормального функционирования, и прибыль не будет расти согласно первоначальным наметкам.

Банк должен определить конечный срок погашения кредита с занесением точной даты возврата средств в договор и предусмотреть условия продления сроков возврата средств (пролонгацию) в случае их несвоевременного поступления.

При выборе обеспечения банк должен руководствоваться основными положениями. Но в любом случае вопрос обеспечения должен решаться уже после того, как кредитная сделка сочтена приемлемой для банка.

*5. Заключение кредитного договора и оформление кредитного дела заемщика.* Приняв положительное решение о выдаче кредита и произведя структурирование ссуды, банк проводит переговоры с клиентом и разрабатывает компромиссный вариант договора, устраивающий обе стороны. При этом банк должен учитывать степень финансовой стесненности заемщика, наличие у него альтернативных источников кредита со стороны конкурирующих кредитных учреждений. Если поле маневра клиента ограничено, банк может настаивать на более жестких условиях в отношении сроков погашения, обеспечения, стоимости кредита и т.п.

**Кредитный договор** - это развернутый документ, который подписывают участники кредитной сделки и который содержит подробное описание всех условий предоставления ссуды. При этом банк должен располагать письменным решением правления банка, удостоверяющим полномочия должностных лиц на подписание соглашения. В кредитном деле должны находиться:

1. Заявление на получение кредита установленного образца.
2. Устав, учредительный договор, решение о регистрации предприятия, карточка с образцами подписей, регистрационная карта налоговой инспекции.
3. Последний годовой (квартальный) баланс с приложениями 2 и 5 и баланс на последнее число отработанного месяца с отметкой.
4. Финансовый план прибылей и убытков на предстоящий квартал (копия плана, представляемого в налоговую инспекцию).
5. Техничко-экономическое обоснование финансовой операции, под которую запрашивается кредит, ожидаемой прибыли от его реализации с подробным расчетом себестоимости (затрат) сделки, увязка прибыли от сделки с результатами работы всего предприятия.
6. Копии договоров, контрактов, протоколов о намерении, платежных документов, подтверждающих реальность сделки, проекта.
7. Проект договора о залоге с перечнем имущества, предлагаемого в залог, либо другие документы, обеспечивающие погашение кредита (гарантия и т.д.).
8. Согласование с КУГИ, если предприятие имеет долю государственной собственности.
9. В случае получения кредита для нового строительства:
  - а) справка о лице, которому принадлежит право собственности на земельный участок под строительство, характер и сроки этого права;
  - б) разрешение местных органов власти на строительство, реконструкцию;
  - в) данные о наличии утвержденной проектной документации и заключение вневедомственной экспертизы, в том числе экологической.
10. Аудиторское заключение за последние 2-3 года работы для предприятий с иностранными

инвестициями и акционерных обществ, для остальных - в случае крупных кредитов.

11. Кредитный договор с обязательной визой юриста.

12. Подробное заключение о целесообразности выдачи кредита экспертного работника (начальника кредитного отдела).

13. Анкета клиента.

14. Срочное обязательство на дату возврата кредита, карточка с образцами подписей, оформленная и заверенная в установленном порядке, разрешение на открытие ссудного счета.

Также для осуществления лучшего контроля над ходом погашения ссуды в кредитном досье содержатся переписка по ссуде (переписка клиента, записи телефонных разговоров и т.д.) и текущие материалы о кредитоспособности клиента (сведения, полученные от других банков, телефонные запросы и т.д.), а также другая финансово-экономическая информация (финансовые отчеты, аналитические таблицы, графики погашения кредитов и т.п.).

Клиентов, получающих в банке кредит, хорошо было бы познакомить с УК РФ от 13.06.96, а точнее, с двумя статьями: ст. 176 и 177. По статье 176 "Незаконное получение кредита" получение кредита либо льготных условий кредитования путем предоставления банку заведомо ложных сведений о финансовом положении клиент наказывается штрафом в размере от 200 до 500 минимальных размеров заработной платы, арестом от 4 до 6 месяцев либо лишением свободы от 2 до 5 лет. Статьей 177 "Злостное уклонение от погашения кредитной задолженности" предусмотрен штраф в размере от 200 до 500 минимальных размеров заработной платы, обязательные работы на срок от 185 до 240 часов, арест от 4 до 6 месяцев либо лишение свободы до 2 лет.

Все документы по кредитному делу заемщика подшиваются в папку, на обложке которой указываются наименование заемщика, номер кредитного договора, дата его заключения, шифр, номер ссудного счета в банке.

Кредитный договор может считаться заключенным лишь с момента предоставления определенной суммы. Именно в этот момент, но не раньше возникает обязательство клиента вернуть предоставленный кредит. Обычно банк предоставляет клиенту кредит путем зачисления соответствующей суммы единовременно или по частям на расчетный (или другой) счет клиента.

По кредитному договору клиент обязан вернуть в срок полученный кредит, уплатить банку проценты за пользование кредитом, не уклоняться от банковского контроля, а также не ухудшать свое хозяйственно-финансовое состояние, соблюдать целевое назначение полученного кредита, предоставить и гарантировать наличие обеспечения по кредитному договору в течение всего срока кредитования, т.е. по день фактического возврата кредита. За нарушение срока возврата полученного кредита клиент обязан уплатить банку повышенные проценты, что также должно быть отмечено в договоре. Но в этом есть и существенный недостаток, поскольку в итоге просроченная задолженность начинает расти по ставкам двойной оплаты с вынесением просроченных процентов на тот же счет просроченных ссуд с последующим начислением процентов на проценты. По международно-признанным стандартам банковского кредитования по просроченной свыше определенных сроков задолженности начисление процентов прекращается. В отечественной практике до настоящего времени данная проблема не решена, и "Положение о порядке начисления процентов" исключает возможность прекращения начислений по просроченным ссудам. Одним из вариантов решения проблемы для банка является включение в договоры кредитования санкций за просрочку платежа в форме штрафов и пени. Заменив оплату просрочки по повышенным ставкам разовыми штрафами, банк получает возможность выносить взимаемую плату за просроченный кредит на счета дебиторов и избегать, таким образом, начисления процентов на проценты.

После завершения всех процедур по оформлению и подписанию кредитного договора в бухгалтерии для осуществления всех расчетов по выдаче и погашению кредита, начислению и взиманию процентов кредитный отдел банка передает срочное обязательство на дату возврата кредита, подписанное руководителем, главным бухгалтером и заверенное печатью заемщика, а также распоряжение об открытии ссудного счета со ссылкой на номер и дату кредитного договора с указанием вида кредита, его шифра. На основании этих документов предприятиям открываются специальные и простые ссудные счета. Со специальных ссудных счетов кредиты предоставляются торговым и снабженческо-сбытовым организациям (на выплату заработной платы, на осуществление платежей в бюджет и т.д.). Погашение ссуды происходит путем зачисления средств от реализации продукции в кредит спецссудного счета, а также путем систематического или эпизодического списания средств с расчетного счета заемщика. С простых ссудных счетов кредиты выдаются остальным заемщикам на оплату приобретенных товарно-материальных ценностей и услуг, на временные нужды. Ссуда погашается в бесспорном порядке с расчетного счета заемщика при наступлении конечного срока погашения кредита, указанного в обязательстве. Причем предприятие может иметь несколько ссудных счетов, если оно пользуется одновременно несколькими кредитами. В балансе банка эти счета входят в раздел "Кредитные и расчетные операции", номенклатура которого соответствует показателям кредитного плана. Если на расчетном счете заемщика в день погашения ссуды не будет средств, то ссуда относится к просроченным и учитывается на счете просроченных ссуд. Каждому заемщику при этом открывается один лицевой счет. При внесении заемщиком суммы в первую очередь погашаются проценты, затем просроченная задолженность, а оставшаяся сумма обращается в погашение срочного платежа. Для начисления процентов по кредитам открываются лицевые счета по объектам (шифрам кредита), по срокам пользования кредитом и по размеру процентных ставок. При начислении процентов размер процентной ставки делится на количество дней в году (360 дней), полученное число умножается на остаток задолженности и количество дней в периоде, за который уплачиваются проценты.

В конечном итоге, условия выдачи ссуды, а также ее учет и погашение зависят от применяемых методов кредитования, в основе которых лежит взаимовыгодность кредитной сделки для клиента и для банка, оговариваются при заключении кредитного договора.

*б. Контроль над выполнением условий договора и погашения кредита (кредитный маркетинг).* Это также очень важный этап процесса кредитования, поскольку его конечная цель - обеспечить погашение в срок основного долга и уплату процентов по ссуде. На этом этапе банк контролирует регулярность поступления процентов за пользование кредитом, проводит плановые и внеплановые проверки на местах с составлением акта проверки. В ходе таких проверок контролируется соответствие расходования ссуды ее целевому назначению, предусмотренному в кредитном договоре. Кроме того, банк проверяет накладные, договоры на куплю-продажу товарно-материальных ценностей, изучает выписки из банка заемщика и баланс на последнюю отчетную дату. Далее кредитный работник банка знакомит заемщика с актом или справкой о проведенной проверке. Кредитный работник регулярно отмечает в кредитной позиции движение задолженности по ссуде, поступление процентов по ней и ставит в известность банк клиента, если в этом возникает необходимость. В случае ухудшения финансового положения клиента и возникновения риска невозврата ссуды кредитный работник ставит в известность об этом свое руководство для принятия соответствующих мер. Появление проблемной ссуды, как правило, не является неожиданным фактом: опытный финансист может обнаружить признаки опасности задолго до того, как неспособность клиента погасить ссуду станет явной. Тщательный анализ финансовой отчетности в сопоставлении с прошлыми отчетами выявляет такие тревожные сигналы, как резкое увеличение дебиторской задолженности, снижение коэффициентов ликвидности, падение объема продаж, убытки от операционной деятельности и т.д. Плохими симптомами являются непредставление в срок

запрошенной банком информации или финансовых отчетов, уклонение руководителей фирмы от телефонных и личных контактов с банком, увлечение клиента созданием новых предприятий или скупкой недвижимости, накопление спекулятивных запасов, потеря важных клиентов и т.д. Много может сказать кредитному отделу поведение деловых партнеров заемщика (запросы о платежеспособности его поставщиков, аннулирование страховки страховой компанией) или сообщение других отделов банка (например, появление сальдо на счете клиента в данном банке).

Если банк обнаружил неблагополучную ссуду, чреватую неплатежом, он должен действовать незамедлительно. Наилучший выход - обсуждение дел с заемщиком и разработка программы преодоления кризисной ситуации. Такой вариант более предпочтителен, чем объявление заемщика банкротом. Судебное преследование заемщика может иметь отрицательное действие, если последний докажет, что действия банка нанесли ему ущерб и довели до банкротства.

Если удастся убедить клиента, что положение можно исправить, банк может предложить продать активы, сократить персонал, снизить накладные расходы, изменить маркетинговую стратегию, сменить руководство компании и т.д. Банки также (хотя пока и редко) могут использовать более прогрессивные методы контроля над состоянием дел заемщика в виде совместной с ним деятельности или даже долевого участия в акционерном обществе.

*7. Возврат кредита с процентами и закрытие кредитного дела.* Это завершающая стадия кредитных взаимоотношений банка с заемщиком. Как правило, за 2 - 4 недели до наступления срока погашения ссуды кредитный работник связывается с заемщиком и уточняет перспективы погашения кредита. Если клиент просит о пролонгации, то он обязан в пятидневный срок направить в банк официальное письмо с подробным изложением причин непогашения ссуды в срок. При положительном решении вопроса о пролонгации ссуды составляется дополнительное соглашение к кредитному договору. В этом документе указываются новые сроки возврата ссуды и процентная ставка (в случае изменения). При наступлении срока возврата ссуды кредитный работник проверяет по бухгалтерским документам факт возврата ее и правильность перечисленных процентов. При необходимости ликвидация задолженности производится выставлением инкассового поручения на беспорочное списание средств с причитающимися процентами.

При возникновении просроченной задолженности действует следующий порядок:

- в случае перевода кредита на счет просроченных ссуд кредитный работник составляет докладную записку с указанием причин и перспектив погашения задолженности;
- в недельный срок должнику направляется претензионное письмо о возврате ссуды, которое передается руководству данного предприятия или направляется заказным письмом на юридический адрес предприятия. По истечении 2-месячного срока при невозврате ссуды по действующему законодательству дело передается в арбитраж или в суд.

После полного погашения ссуды и соответствующих процентов кредитное дело закрывается. На отдельном листе указываются даты выдачи и возврата ссуды, расчеты по начислению процентов и даты их перечисления (лист подшивается в дело). Далее на этом листе делается отметка "кредит возвращен полностью с процентами, кредитное дело №\_\_ закрыто (дата закрытия)". Отметка заверяется подписями кредитного работника и главного бухгалтера банка, а начальник планово-экономического управления банка делает отметку о передаче кредитного дела в архив, где оно хранится в течение трех лет с момента его закрытия.

## ТЕМА 5. ЛИЗИНГ

### 5.1. Определение и сущность лизинга

*Лизинг* - это комплекс имущественных и экономических отношений, возникающих в связи с приобретением в собственность имущества и последующей сдачей его во временное пользование за определенную плату.

Классический лизинг носит трехсторонний характер взаимоотношений: лизингодатель, лизингополучатель, продавец (поставщик) имущества, а лизинговая операция осуществляется по следующей схеме. Будущий лизингодатель нуждается в некотором имуществе, для приобретения которого у него нет свободных финансовых средств. Тогда он находит лизинговую компанию, которая располагает достаточными финансовыми средствами, и обращается к ней с деловым предложением о заключении лизинговой сделки. Согласно этой сделке, лизингополучатель выбирает продавца, располагающего требуемым имуществом, а лизингодатель приобретает его в собственность и передает лизингополучателю во временное пользование за оговоренную в договоре лизинга плату. По окончании договора в зависимости от его условий имущество возвращается лизингодателю или переходит в собственность лизингополучателя.

В случае реализации дорогостоящего проекта число участников сделки увеличивается. Это, как правило, происходит за счет привлечения лизингодателем к сделке новых источников финансовых средств (банков, страховых компаний, инвестиционных фондов и т.п.).

С точки зрения имущественных отношений лизинговая сделка состоит из двух взаимосвязанных составляющих: отношений по купле-продаже и отношений, связанных с временным использованием имущества. С точки зрения обязательственного права эти отношения могут быть реализованы с помощью двух видов договора: купли-продажи и лизинга (передачи имущества во временное пользование).

В случае если в договоре лизинга предусмотрена продажа имущества после окончания срока договора, то отношения по временному использованию переходят в отношения купли-продажи, только теперь между лизингодателем и пользователем имущества.

Все этапы лизингового процесса тесно связаны между собой. Так, отношения по временному использованию имущества (договор лизинга) возникают только после реализации договора купли-продажи. Можно сказать, что в лизинговой сделке исполнение одного договора дает толчок к возникновению следующей сделки, а участники лизингового процесса тесно взаимодействуют между собой на разных этапах.

На **первом этапе** изготовитель оборудования и лизингодатель, заключая договор купли-продажи, выступают как продавец и покупатель. При этом пользователь имущества, юридически не участвуя в договоре купли-продажи, является активным участником этой сделки, выбирая оборудование и конкретного поставщика.

Все технические вопросы реализации договора о купли-продажи (комплектность, сроки и место поставки, гарантийные обязательства, порядок приемки и т.п.) решаются между изготовителем и лизингополучателем, на лизингодателя ложится обязанность финансового обеспечения сделки.

На **втором этапе** покупатель имущества сдает его во временное пользование, выступая как лизингодатель. Однако отношения по второму договору не замыкаются между пользователем

This document was created by Unregistered Version of Word to PDF Converter

и лизингодателем. Продавец имущества, хотя и заключает договор купли-продажи с лизингодателем, несет ответственность за качество оборудования перед пользователем.

Если оценивать важность и главенствующую роль отдельных составляющих комплекса лизинговых отношений, то определяющими, конечно же, являются отношения по передаче имущества во временное пользование. Отношениям по купле-продаже отводится второстепенная роль.

*Основные черты и особенности, присущие лизингу, состоят в следующем:*

- 1) преимущественное право выбора имущества и его изготовителя (продавца) принадлежит пользователю;
- 2) продавец имущества знает, что имущество специально приобретает для сдачи его в лизинг;
- 3) имущество непосредственно поставляется пользователю, минуя собственника, и принимается в эксплуатацию пользователем;
- 4) пользователь имущества в случае обнаружения дефектов направляет свои претензии не собственнику, а непосредственно продавцу, с которым никакими отношениями не связан;
- 5) лизингодатель приобретает имущество не для собственного использования, а специально для передачи его во временное пользование;
- 6) весь срок договора лизинга имущество остается собственностью лизингодателя;
- 7) собственник имущества за передачу его во временное пользование получает вознаграждение;
- 8) пользователь имущества досрочно или после окончания срока договора имеет право на приобретение его в собственность.

## **5.2. Объекты и субъекты лизинга**

Объектом лизинга может быть любое движимое и недвижимое имущество, относящееся по действующей классификации к основным средствам, кроме имущества, запрещенного к свободному обращению на рынке. В зависимости от объекта лизинга различают лизинг оборудования и лизинг недвижимого имущества.

В силу высокой стоимости, сложности осуществления, большого срока подготовки лизинг недвижимого имущества вряд ли найдет широкое применение в нашей стране. В первую очередь интересен лизинг оборудования. Это подтверждается и зарубежной практикой, где на долю лизинга оборудования приходится основная часть всех лизинговых платежей.

*Субъектами лизинга являются:*

- *собственник имущества (лизингодатель)* - лицо, которое специально приобретает имущество для сдачи его во временное пользование;
- *пользователь имущества (лизингополучатель)* - лицо, получающее имущество во временное пользование;
- *продавец имущества* - лицо, продающее имущество, являющееся объектом лизинга.

Лизингодателем может быть юридическое лицо, осуществляющее лизинговую деятельность, т.е. передачу в лизинг по договору специально приобретенного для этого имущества, или гражданин, занимающийся предпринимательской деятельностью, не имеющими образования юридического лица и зарегистрированный в качестве индивидуального предпринимателя.

*В качестве юридического лица могут выступать:*

- *банки и другие кредитные учреждения*, в уставе которых предусмотрена лизинговая деятельность (согласно закону “О банках и банковской деятельности в РФ”);
- *лизинговые компании* - финансовые, специализирующиеся только на финансировании сделки (оплате имущества), или универсальные, оказывающие не только финансовые, но и другие

This document was created by Unregistered Version of Word to PDF Converter

виды услуг, связанные с реализацией лизинговых операций, например техническое обслуживание, обучение, консультации и т.п.;

любая фирма, в учредительных документах которой предусмотрена лизинговая деятельность, имеющая достаточное количество финансовых средств.

Согласно постановлению Правительства России от 24.12.1994 г. № 1418, лизинговая деятельность требует лицензирования в Министерстве экономики России. Постановлением Правительства Российской Федерации № 167 было утверждено "Положение о лицензировании лизинговой деятельности в Российской Федерации". В нем определены порядок и условия выдачи лицензии, срок ее действия (максимум пять лет).

Лицензию надо получать только для осуществления деятельности в области финансового лизинга. Лизинговая деятельность для компании должна быть основной и давать не менее 40% дохода по итогам хозяйственной деятельности. Лицензирование не касается банков, лизинговая деятельность которых предусмотрена законом "О банках и банковской деятельности в РФ".

Лизингополучателем может быть юридическое лицо в любой орга-низационно-правовой форме, осуществляющее предпринимательскую деятельность, а также гражданин, занимающийся предпринимательской деятельностью, без образования юридического лица и зарегистрированный в качестве индивидуального предпринимателя.

Продавцом лизингового имущества может быть предприятие-изготовитель, торговая организация или другое юридическое лицо, а также гражданин, продающие имущество, являющееся объектом лизинга.

Субъектами лизинга могут быть также предприятия с иностранными инвестициями, осуществляющие свою деятельность в соответствии с законом РФ "Об иностранных инвестициях в РФ".

### 5.3. Виды лизинга и механизм лизинговых сделок

Основными видами лизинга, признанными во всем мире, являются финансовый лизинг и оперативный лизинг, а критериями для такого разграничения служат срок использования оборудования и объем обязанностей лизингодателя.

**Оперативный лизинг** характеризуется тем, что срок лизинга короче, чем нормативный срок службы имущества, и лизинговые платежи не покрывают полной стоимости имущества. Поэтому лизингодатель вынужден его сдавать во временное пользование несколько раз, так как для него возрастает риск по возмещению остаточной стоимости объекта лизинга. В связи с этим при прочих равных условиях размеры лизинговых платежей в случае оперативного лизинга выше, чем при финансовом лизинге.

**Финансовый лизинг** представляет собой лизинг имущества с полной выплатой стоимости имущества и характеризуется тем, что срок, на который передается имущество во временное пользование, приближается по продолжительности к сроку эксплуатации и амортизации всей или большей части стоимости имущества. В течение срока договора лизингодатель за счет лизинговых платежей возвращает себе всю стоимость имущества и получает прибыль от лизинговой сделки. При финансовом лизинге, как правило, обязанность по техническому обслуживанию и страхованию ложится на лизингополучателя. Этот вид лизинга является наиболее распространенным и содержит в себе множество различных форм, которые получили самостоятельное название.

По объему обслуживания передаваемого имущества лизинг подразделяется на чистый и "мокрый" лизинг.

**Чистый лизинг** - это отношения, при которых все обслуживание имущества берет на себя арендатор. Поэтому в данном случае расходы по обслуживанию оборудования не включаются в лизинговые платежи. Данный вид лизинга, как было указано выше, характерен для финансового лизинга.

**"Мокрый" лизинг** предполагает обязательное техническое обслуживание оборудования, его ремонт, страхование и другие операции, которые лежат на лизингодателе. Кроме этих услуг, по желанию арендатора арендодатель может взять на себя обязанности по подготовке квалифицированного персонала, маркетингу и рекламе готовой продукции, поставке сырья и т.п. Можно сказать, что "мокрый" лизинг характерен для оперативного лизинга.

Рынок лизинговых услуг в нашей стране еще не сложился, и практически нет лизинговых компаний, которые обеспечили бы качественное техническое обслуживание объектов лизинга. В связи с этим наиболее распространенным видом лизинга будет являться чистый лизинг.

**Прямой лизинг.** В данном случае производитель оборудования самостоятельно сдает объект в лизинг. Тем самым поставщик и лизингодатель выступают в одном лице. Имеет место двухсторонняя сделка. В таком виде двухсторонние лизинговые сделки не нашли широкого распространения, так как при увеличении лизинговых операций производитель, как правило, создает свою лизинговую компанию.

**Возвратный лизинг.** Возвратный лизинг, являясь разновидностью двухсторонней лизинговой сделки, нашел более широкое применение. Его идея состоит в следующем. Предприятие (будущий лизингополучатель) имеет оборудование, но ему не хватает средств для производственной деятельности. Тогда это предприятие находит лизинговую компанию и продает ей свое имущество. В свою очередь, лизинговая компания сдает его в лизинг этому же предприятию. Таким образом, у предприятия появляются денежные средства, которые могут быть направлены, например, на пополнение оборотных средств. Причем договор составляется так, что после окончания срока его действия предприятие имеет право выкупа оборудования и тем самым восстанавливает на него право собственности.

Этот вид лизинга в первую очередь должен заинтересовать предприятия, испытывающие трудности с финансовыми ресурсами. Таким предприятиям выгодно продать имущество лизинговой компании, одновременно заключить с ней лизинговый договор и продолжить пользоваться имуществом.

**Раздельный лизинг,** или лизинг с дополнительным привлечением финансовых средств. Это наиболее сложная разновидность лизинга, так как она связана с многоканальным финансированием и используется, как правило, для реализации дорогостоящих проектов. Его отличительной чертой является то, что лизингодатель, покупая оборудование, выплачивает из своих средств не всю его сумму, а только часть. Остальную сумму он берет в ссуду у одного или нескольких кредиторов. При этом лизинговая компания продолжает пользоваться всеми налоговыми льготами, которые рассчитываются из полной стоимости имущества.

Еще одной особенностью этого вида лизинга является то, что лизингодатель берет ссуду на определенных условиях, которые не очень характерны для отечественных финансово-кредитных отношений. Заемщик-лизингодатель не является ответственным перед кредиторами за возврат ссуды, она погашается из сумм лизинговых платежей. Поэтому, как правило, лизингодатель оформляет в пользу кредиторов залог на имущество до погашения займа и уступает им права на получение части лизинговых платежей в счет погашения ссуды.

Таким образом, основной риск по сделке несут кредиторы - банки, страховые компании, инвестиционные фонды или другие финансовые учреждения, а обеспечением возврата ссуды служат только лизинговые платежи и сдаваемое в лизинг имущество.

На Западе более 85% лизинговых сделок построено на основе отдельного лизинга. По причине неразвитости лизингового бизнеса и финансовой слабости лизинговых компаний в нашей стране имеется хорошая почва для развития отдельного лизинга.

**Револьверный лизинг, или лизинг с последовательной заменой имущества.** Потребность в таком виде лизинга может возникнуть, когда лизингополучателю по технологии последовательно требуется различное оборудование. В этих случаях в соответствии с условиями лизингового договора лизингополучатель приобретает право по истечении определенного срока обменять арендуемое имущество на другой объект лизинга.

Часто лизинг осуществляется не напрямую, а через посредника. При этом в договоре предусматривается, что в случае временной неплатежеспособности или банкротства посредника лизинговые платежи должны поступать основному лизингодателю. Подобные сделки получили название **“сублизинг”**.

Использование сублизинговых сделок выгодно в целях технического перевооружения предприятий, входящих в холдинг, концерн и т.п. Например, головное предприятие не желает непосредственно кредитовать свои дочерние фирмы для покупки оборудования, так как не уверено в правильности расходования денежных средств. Тогда это головное предприятие создает лизинговую компанию, которая по заявкам заводов покупает требуемое оборудование и поставляет его заказчикам. В дальнейшем она следит за своевременностью поступления лизинговых платежей, аккумулирует их и перечисляет основному лизингодателю, осуществляет надзор за использованием оборудования, а при оговоренных в лизинговом соглашении случаях - техническое обслуживание.

В международной сфере сублизинговые сделки, получившие название **“дабл дин”**, используют комбинацию налоговых выгод в двух и более странах. Например, в начале 90-х годов по данной схеме было налажено приобретение самолетов для США через Великобританию. Эффективность данной сделки была связана с тем, что выгоды от налоговых льгот в Великобритании больше, если лизингодатель имеет право собственности, а в США - если лизингодатель имеет право владения.

Лизинговая компания в Великобритании покупала самолеты и отдавала их в лизинг американской лизинговой компании, которая в свою очередь передавала их в лизинг местным авиакомпаниям. Часто лизинговые компании в налоговых целях открывают свои филиалы в местах с льготным налогообложением (оффшорных зонах).

#### **5.4. Основные преимущества лизинга**

Ни один из видов деятельности не найдет широкого применения, если он не будет приносить выгоду всем участникам договорных отношений.

*Основные сравнительные преимущества лизинговой сделки.*

·Инвестирование в форме имущества в отличие от денежного кредита снижает риск невозврата средств, так как за лизингодателем сохраняются права собственности на переданное имущество.

·Лизинг предполагает 100%-ное кредитование и не требует немедленного начала платежей, что позволяет без резкого финансового напряжения обновлять производственные фонды,

приобретать дорогостоящее имущество. При использовании обычного кредита предприятие должно было бы часть стоимости покупки оплатить за счет собственных средств.

- Очень часто предприятию легче получить имущество по лизингу, чем ссуду на его приобретение, так как лизинговое имущество выступает в качестве залога. За рубежом некоторые лизинговые компании не требуют от лизингополучателя никаких дополнительных гарантий.

- Лизинговое соглашение более гибко, чем ссуда, так как предоставляет возможность обеим сторонам выработать удобную схему выплат. По взаимной договоренности сторон лизинговые платежи могут осуществляться после получения средств от реализации товаров, произведенных на взятом в лизинг оборудовании. Ставки платежей могут быть фиксированными и плавающими.

- Лизинговые платежи выплачиваются после того, как оборудование установлено на предприятии. Как только оборудование достигло соответствующей производительности, предприятие получает прибыль, часть которой может использоваться для платежей лизингодателю.

- Срок лизинга может быть значительно больше срока кредита.

- При лизинге предусматривается возможность выкупить оборудование по номинальной или остаточной стоимости по истечении срока договора лизинга.

- Для лизингополучателя уменьшается риск морального и физического износа, а также и устаревания имущества, поскольку имущество не приобретает в собственность, а берется во временное пользование.

- Лизинговое имущество не числится у лизингополучателя на его балансе, что не увеличивает его активы и освобождает от уплаты налога на это имущество.

- Лизинговые платежи относятся на издержки производства лизингополучателя и соответственно снижают налогооблагаемую прибыль.

- Наличие амортизационных и налоговых льгот для лизингодателя, дает ему возможность поделиться этими льготами с лизингополучателем путем уменьшения размера лизинговых платежей.

- Производитель имущества имеет дополнительные возможности сбыта своей продукции.

Для объективности отметим ряд недостатков, присущих лизингу. В частности, на лизингодателя ложится риск морального старения имущества и получения лизинговых платежей, а для лизингополучателя выходит, что стоимость лизинга больше, чем цена покупки или банковского кредита.

Однако положительных моментов, присущих лизингу, намного больше, чем отрицательных, а с введением налоговых льгот, предусмотренных в постановлении Правительства РФ от 29.06.95 №633, лизинговый бизнес стал еще более привлекательным. Введение налоговых и амортизационных льгот во всех странах приводило к бурному развитию лизингового бизнеса, и, наоборот, сокращение предоставляемых налоговых льгот сразу приводило к уменьшению объема лизинговых операций.

Реализация данного постановления привела к освобождению лизингодателя от уплаты налога на прибыль, полученную им от реализации договора о лизинге, и налога на добавленную стоимость при выполнении лизинговых услуг. Использование всех предусмотренных

налоговых льгот позволяет уменьшить общую величину лизинговых платежей и привлечь к лизингу более широкий круг потенциальных лизингополучателей. В частности, только освобождение лизинговых платежей от налога на добавленную стоимость позволяет уменьшить лизинговые платежи на 20%.

### **5.5. Правовое обеспечение лизинга**

Надежное правовое обеспечение любой предпринимательской деятельности является залогом и гарантией успешного развития бизнеса. Напротив, правовая неопределенность отношений партнеров становится одной из причин, сдерживающих предпринимательскую инициативу.

В нашей стране фактически до середины 1995 г. отсутствовали законодательные и нормативные акты, регулирующие лизинговую деятельность. Судьбоносным для развития лизинга в России следует считать выход в свет постановления Правительства РФ от 29.06.95 г. №633, в котором сформулирована программа действий Правительства и Федеральных органов управления по формированию правового и экономического обеспечения лизингового бизнеса и утверждено "Временное положение о лизинге".

Данное "Временное положение о лизинге" является первым нормативным документом, в котором приведены основные понятия, характеризующие лизинговую деятельность. В первую очередь в этом постановлении дано определение лизинга, установлены объекты и субъекты лизинговой сделки. Временное положение регулирует договорные отношения, которые распространяются только на отношения, при которых имущество передается лизингополучателю на срок, равный или близкий к нормативному сроку службы имущества, т.е. оно распространяется только на операции финансового лизинга, в то время как оперативный лизинг, аренда, прокат регулируются действующим гражданским законодательством.

*Основные требования сделки по финансовому лизингу:*

- 1) право выбора объекта лизинга и продавца лизингового имущества принадлежит лизингополучателю, если иное не предусмотрено договором;
- 2) лизинговое имущество используется лизингополучателем только в предпринимательских целях;
- 3) лизинговое имущество приобретается у продавца только при условии передачи его в лизинг пользователю;
- 4) сумма лизинговых платежей за весь период лизинга должна включать полную (или близкую к ней) стоимость лизингового имущества в ценах на момент сделки.

Собственником имущества, переданного в лизинг, в течение всего срока действия договора лизинга является лизингодатель, а лизингополучатель имеет право на выкуп этого имущества по истечении или до истечения срока договора.

Для того чтобы воспользоваться возможностью ускоренной амортизации лизингового имущества, необходимо это указать в договоре, а также уведомить налоговые органы. Лизингодатель вправе использовать лизинговое имущество в качестве залога, если иное не предусмотрено договором лизинга.

В разделе 2 "Временного положения о лизинге" сформулированы права и обязанности участников договора лизинга.

*Основные положения финансового лизинга:*

- 1) лизингополучатель имеет право использовать лизинговое имущество только на условиях, предусмотренных в договоре;

2) с момента поставки лизингового имущества лизингополучателю к нему переходит право предъявления претензий продавцу в отношении качества, комплектности, сроков поставки имущества и в других случаях ненадлежащего выполнения договора купли-продажи, заключенного между продавцом и лизингодателем. Однако в случае, если выбор имущества осуществлялся лизингодателем по поручению лизингополучателя, то ответственность за качество лизингового имущества, как правило, несет лизингодатель;

3) лизингополучатель обеспечивает сохранность лизингового имущества, его страхование, несет все расходы по содержанию лизингового имущества в рабочем состоянии, техническому обслуживанию и ремонту, если иное не предусмотрено договором лизинга;

4) основной обязанностью лизингополучателя является своевременная выплата лизингодателю лизинговых платежей. За неуплату или несвоевременную выплату лизинговых платежей в договоре должны быть предусмотрены штрафные санкции;

Договор о лизинге может быть досрочно расторгнут, если одной из сторон были нарушены его условия.

Единственным аспектом, расходящимся с общепринятой мировой практикой финансового лизинга, изложенного во "Временном положении о лизинге" является трактовка ответственности за риск случайной гибели, утраты, порчи лизингового имущества. В нем говорится, что этот риск берет на себя лизингодатель. Хотя и вносится дополнение, что договором может быть предусмотрен переход указанного риска к лизингополучателю с момента поставки ему лизингового имущества.

*Экономическая часть "Закона о лизинге" определяет порядок расчета общей суммы лизинговых платежей за весь период договора лизинга. Эта сумма должна включать:*

- полную (или близкую к ней) стоимость имущества;
- плату лизингодателю за кредитные ресурсы, используемые им для приобретения имущества;
- комиссионное вознаграждение лизингодателю;
- возмещение страховки имущества, если оно было застраховано лизингодателем, и иных затрат лизингодателя, предусмотренных договором о лизинге.

Следующим важным моментом в законодательном обеспечении лизинговой деятельности можно считать введение в действие с 1 марта 1996 года Гражданского кодекса РФ, в котором одним из видов договора об аренде является договор о финансовой аренде, т.е. договор о лизинге получил законодательное обеспечение.

Анализ второй части Гражданского кодекса РФ показал, что особенности договора о лизинге, рассмотренные выше и основанные на общепринятой мировой практике, нашли отражение в российском гражданском праве.

**Этапы заключения лизинговой сделки.** Как и в любой сложной финансовой сделке, в лизинговой операции можно выделить **три основных этапа:**

- *подготовка и обоснование;*
- *юридическое оформление;*
- *исполнение.*

На *первом этапе* оформляются следующие документы:

- заявка, полученная лизингодателем от будущего лизингополучателя на покупку оборудования;
- заключение о платежеспособности лизингополучателя и эффективности лизингового процесса;

- заявка-наряд, направленная лизингодателем поставщику оборудования;
- заявка, направленная лизинговой компанией банку о предоставлении ссуды на проведение лизинговой сделки.

На *втором этапе* оформляются следующие документы:

- кредитный договор, заключенный лизинговой компанией с банком о предоставлении ссуды на проведение лизинговой сделки;
- договор о купле-продаже объекта лизинга;
- акт о приемке-сдаче объекта лизинга в эксплуатацию;
- лизинговый договор;
- договор на техническое обслуживание передаваемого в лизинг имущества, если обслуживание будет осуществлять лизингодатель;
- договор на страхование объекта лизинга.

На *третьем этапе* осуществляется эксплуатация поставленного имущества. Лизингодатель обеспечивает сохранность лизингового имущества, выполняет работы, поддерживающие его в рабочем состоянии, производит выплаты лизингодателю лизинговых платежей. Лизинговые операции отражаются в бухгалтерской отчетности, а после окончания срока лизинга оформляются отношения по дальнейшему использованию оборудования.

*Документооборот в лизинговых сделках выглядит следующим образом:*

- 1) получение заявки от лизингополучателя;
- 2) подготовка заключения о платежеспособности лизингополучателя и эффективности лизингового процесса;
- 3) направление поставщику заказа-наряда;
- 4) получение ссуды для проведения лизинговой сделки;
- 5) заключение договора о купле-продаже объекта лизинга;
- 6) подписание акта о приемке оборудования в эксплуатацию;
- 7) заключение лизингового соглашения;
- 8) заключение договора о техническом обслуживании передаваемого в лизинг имущества;
- 9) заключение договора о страховании объекта лизинга;
- 10) выплата лизинговых платежей;
- 11) возврат объекта лизинга;
- 12) возврат ссуды и выплата процентов.

***Подготовка и анализ эффективности лизинговой сделки.*** Любая лизинговая сделка начинается с получения лизингодателем заявки от будущего лизингополучателя на покупку имущества и сдачу его во временное пользование.

Заявка составляется в произвольной форме, но в ней должны обязательно присутствовать: наименование имущества, его параметры, технические и экономические характеристики, а также местонахождение потенциального поставщика и его реквизиты.

Инициатива в заключении лизинговой сделке, как правило, исходит от лизингополучателя, который знает, какое имущество ему нужно и кто его производит. Вместе с тем лизингополучатель может обратиться к лизингодателю с просьбой подобрать поставщика требуемого имущества. Однако последнее слово в выборе имущества и поставщика остается за лизингодателем.

Лизинговая компания не является сторонним наблюдателем в процессе зарождения сделки. Для того чтобы о ней знал будущий пользователь, она ведет рекламную кампанию о своей деятельности и преимуществах лизинга для лизингополучателей, собирает информацию о

This document was created by Unregistered Version of Word to PDF Converter

перспективных видах оборудования, ценах, поставщиках, анализирует спрос и многие другие факторы.

Одновременно с подачей заявки или после принятия решения о ее рассмотрении лизингодателем потенциальный лизингополучатель представляет все документы, которые потребует лизингодатель. В стандартный набор документов входят нотариально заверенные копии учредительных документов, бухгалтерский баланс за последний год или (и) квартал, экономическое обоснование и анализ эффективности сделки. При необходимости лизингодатель может требовать предоставления дополнительной информации.

После получения лизингодателем всех необходимых документов начинается как их формальная проверка (местонахождение и т.д.), так и всесторонняя экспертиза лизингового проекта, которая в случае необходимости может быть поручена независимым экспертам.

Предварительно анализируется первоначальная стоимость имущества, продолжительность договора, возможные схемы выплат лизинговых платежей, их периодичность, размер аванса, остаточная стоимость имущества и т.д.

Основной задачей лизингодателя является оценка способности лизингополучателя выплатить лизинговые платежи, а также оценить спрос на имущество, чтобы выявить возможности повторной сдачи имущества или его продажи в случае досрочного расторжения контракта.

Трудность правильной оценки платежеспособности клиента связана с нестабильной финансовой обстановкой в стране, необходимостью оценки не столько текущего, сколько будущего финансового положения лизингополучателя, так как лизинговый договор заключается на длительный период. Необходимо оценить спрос на продукцию, выпускаемую на лизинговом имуществе.

В случае международного лизинга возникают следующие проблемы: выбор валюты платежа, оценка изменения курса валюты, таможенный режим лизингополучателя, наличие соглашений о неприменении двойного налогообложения между странами, защита прав собственности иностранного капитала.

При раздельном лизинге (лизинге с дополнительным привлечением средств) возникают вопросы, связанные с залоговым правом, страхованием, различного вида гарантиями.

Приняв положительное решение о вступлении в лизинговую сделку, лизингодатель на основании заявления лизингополучателя направляет заказ-наряд поставщику. В нем наряду с юридическим адресом и банковскими реквизитами лизингополучателя указываются вид имущества со всеми необходимыми параметрами, его цена и местонахождение получателя. Если возникает необходимость выполнения дополнительных работ (например, по установке, монтажу и т.п.), к заказу-наряду прилагается техническое задание на выполнение этих работ с указанием их стоимости.

После получения заказа-наряда поставщик должен уведомить лизингодателя о его получении и готовности к выполнению.

**Заключение лизинговой сделки.** Основным документом лизинговой сделки является договор о лизинге. Он заключается между владельцем имущества и пользователем о предоставлении последнему во временное пользование для предпринимательской деятельности объекта лизинга.

*Типичный договор лизинге должен содержать следующие основные положения:*

- 1) предмет договора;
- 2) порядок поставки и приемки имущества;

- 3) права и обязанности сторон;
- 4) использование имущества, уход, ремонт и модификации;
- 5) страхование;
- 6) срок лизинга;
- 7) лизинговые платежи и штрафные санкции;
- 8) ответственность сторон;
- 9) порядок разрешения споров;
- 10) условия досрочного расторжения договора;
- 11) действия сторон по завершении сделки;
- 12) прочие условия;
- 13) форс-мажор;
- 14) юридические адреса и банковские реквизиты.

Параллельно с подготовкой договора о купле-продаже лизингодатель и лизингополучатель имущества подписывают договор о лизинге. В преамбуле указываются наименование сторон и фамилии лиц, уполномоченных подписывать договор.

В предмете договора указывается имущество, которое будет куплено и передано пользователю во временное пользование, его стоимость, место и сроки поставки. Как правило, транспортные расходы по доставке имущества выделяются отдельной суммой, так как оплачиваются лизингополучателем. Здесь же упоминается, что поставщик уведомлен, для каких целей приобретается имущество. Также следует указать, участвовал ли лизингодатель в выборе имущества и поставщика.

Обязательным условием договора лизинга является указание срока его действия, причем датой начала исчисления срока договора является дата приемки имущества лизингополучателем.

В порядке поставки и приемки лизингового имущества отражается, какие стороны участвуют в приеме оборудования. Как правило, это поставщик, лизингодатель и лизингополучатель. В некоторых случаях лизингодатель может передать свои права по приемке оборудования лизингополучателю. Если необходимо, то составляется график приемо-сдаточных испытаний. Обязательно приводятся сроки принятия имущества.

Приемка имущества оформляется актом о приемке, который подписывается всеми сторонами, участвующими в приемке. В акте удостоверяется, что поставленное имущество отвечает всем требованиям, записанным в заявке-наряде, что оно полностью укомплектовано, работоспособно и готово к использованию. С даты подписания акта-приемки начинается не только формальный отсчет срока договора о лизинге, с этой даты к лизингополучателю переходят все права как обычного покупателя (за исключением права собственности) и все риски.

После подписания акта-приемки лизингодатель начинает выполнять свою основную функцию - оплачивает счета поставщика по договору о купле-продаже. Порядок оплаты определяется в договоре о купле-продаже. Как правило, лизингодатель делает предоплату поставщику в момент подписания договора о купле-продаже в размере 20% стоимости имущества, а остальную часть стоимости оплачивает после подписания акта-приемки.

В случае обнаружения устранимых дефектов, которые не влияют на нормальное функционирование оборудования, лизингополучатель указывает их в акте о приемке и согласует с поставщиком сроки их устранения. Если поставщик не устранит неисправности в указанный в акте срок, то лизингодатель или в его лице лизингополучатель может потребовать замены объекта лизинга. Невыполнение поставщиком требований лизингодателя дает основание последнему расторгнуть договор о купле-продаже.

При отказе лизингополучателя принять имущество из-за дефектов, исключающих его нормальное использование, делается соответствующая запись в акте-приемки. Кроме того, лизингополучатель должен в письменной форме поставить в известность лизингодателя об обнаруженных недостатках с подробным их описанием. Указанная рекламация дает лизингодателю право расторгнуть договор о купле-продаже или требовать замены имущества.

Однако поставщик не является такой бесправной стороной, как это может показаться на первый взгляд. Если поставщик докажет, что лизингополучатель выдвинул неоправданные причины для расторжения договора о купле-продаже, то он вправе потребовать возмещения убытков за счет лизингополучателя.

Если лизингополучатель, независимо от возможных причин, не произвел в указанные в договоре сроки приемку имущества, но заявил об отказе от приемки из-за наличия недостатков, имущество считается принятым.

Подписание акта-приемки имущества является важным этапом лизинговой сделки. С этого момента лизингодатель освобождается от ответственности перед лизингополучателем за качество и пригодность имущества, гарантийные обязательства поставщика, ущерб, возникший в результате его использования, в том числе и третьим лицом, а риск случайной гибели, утраты, порчи, хищения имущества переходит к лизингополучателю.

Все права лизингодателя по отношению к поставщику, связанные с возможностью напрямую предъявлять претензии по качеству имущества, его ремонту и гарантийному обслуживанию, переходят к лизингополучателю.

В договоре о лизинге должно быть отражено положение, что право собственности на имущество в течение всего срока лизинга принадлежит лизингодателю. Лизингополучатель имеет исключительное право владения и пользования объектом лизинга. Доходы, полученные пользователем на лизинговом имуществе, принадлежат лизингополучателю. Без письменного согласия лизингодателя объект лизинга не может быть передан третьему лицу.

Лизингополучатель должен использовать имущество только по прямому назначению и не имеет права вносить в него изменения и модификации. Желательно все действия, которые предполагает произвести над имуществом лизингополучатель, отразить в договоре о лизинге непосредственно или включить в него фразу по письменному согласию лизингодателя.

Лизингодатель может передавать свои права по лизинговому договору полностью или частично третьему лицу без согласия лизингополучателя.

В договоре может быть специальный раздел, где перечислены права и обязанности сторон. Основной обязанностью лизингополучателя является своевременная выплата лизинговых платежей. С указанием общей суммы. Эту сумму должен будет выплатить лизингополучатель, при этом устанавливается порядок, сроки, способ, форма периодических лизинговых платежей. Обычно в договоре приводится подробный график выплаты лизинговых платежей с конкретными суммами и датами выплат.

В случае задержки выплаты лизинговых платежей в договоре должны быть предусмотрены штрафные санкции за нарушение сроков выплат периодических лизинговых платежей.

В связи с неустойчивой политической и экономической обстановкой, почти с ежегодным пересмотром стоимости основных фондов в договоре лизинга должны присутствовать конкретные условия, из-за которых может быть пересмотрена общая сумма лизинговых платежей, а вместе с ней оставшиеся периодические лизинговые платежи.

В отдельном разделе определяется порядок страхования имущества и те действия, которые должны быть предприняты при наступлении страхового случая. Как правило, все риски по доставке имущества несет лизингодатель, а все риски после подписания акта приемки принимает на себя лизингополучатель. Однако в договоре может быть предусмотрен иной порядок страхования.

В лизинговом договоре обязательно должны присутствовать условия, при которых сделка может быть расторгнута досрочно как по инициативе лизингополучателя, так и лизингодателя.

Основной причиной, по которой лизингополучатель может расторгнуть сделку, являются недостатки оборудования, обнаруженные при его приемке и исключающие его нормальное использование.

У лизингодателя таких причин намного больше. Они могут быть разбиты на две группы:

1) причины, по которым стороны освобождаются от выполнения договора о лизинге и не несут никакой материальной ответственности. В основном эти причины связаны с реализацией первого договора о купле-продаже, который был аннулирован еще до поставки имущества лизингополучателю, или с тем, что продавец оказался не в состоянии осуществить поставку;

2) причины, которые связаны с ненадлежащим исполнением своих обязанностей лизингополучателем. Ими могут быть: использование имущества не по назначению, невыполнение обязательств по выплате лизинговых платежей или погашение накопившейся задолженности по платежам и штрафам, ликвидация лизингополучателя.

*В данном случае лизингополучатель должен заплатить лизингодателю так называемую сумму закрытия сделки, которая включает:*

- невыплаченную сумму лизинговых платежей с пеней;
- остаточную сумму имущества на момент окончания срока договора, если в нем предусмотрен выкуп имущества;
- неустойку.

В одном из последних разделов договора описываются действия сторон по завершению сделки в связи с истечением его срока. Возможны три варианта. *Лизингополучатель:*

- *возвращает имущество лизингодателю;*
- *заключает новый договор лизинга;*
- *приобретает имущество по остаточной стоимости.*

Как правило, в финансовом лизинге реализуется второй или третий варианты, так как лизингодатель совершенно не заинтересован в возврате имущества. Ему выгоднее заключить новый договор на льготных для лизингополучателя условиях или продать его ему за чисто символическую плату.

## **ТЕМА 6. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ**

### **6.1. Структура рынка ценных бумаг**

Рынок ценных бумаг - это часть финансового рынка (другая его часть - рынок банковских ссуд), где осуществляется эмиссия и купля-продажа ценных бумаг. Он является одновременно и индикатором рыночной экономики и главным ее финансовым рычагом.

По характеру обращения ценных бумаг его можно рассматривать как **первичный**, т. е. представляющий собой первичное размещение выпущенных ценных бумаг среди инвесторов

This document was created by Unregistered Version of Word to PDF Converter

на финансовом рынке, и как **вторичный**, где осуществляется купля-продажа ранее выпущенных ценных бумаг.

Кроме того, в соответствии с мировой практикой, рынок ценных бумаг делится на два в значительной мере независимых друг от друга рынка: **организованный** (биржевой) и **свободный** (внебиржевой). В общем виде понятие «организованный рынок» подразумевает сделки, заключенные на фондовой бирже, в то время как понятие «свободный рынок» предполагает сделки с ценными бумагами вне биржи, которые осуществляются между покупателем и продавцом через посредников.

Организованный рынок требует, чтобы предлагаемые для продажи акции и облигации проходили специальную регистрацию и удовлетворяли набору дополнительных условий, предоставляющих максимум деловой информации о том бизнесе, для финансового обеспечения которого выпускаются именно эти бумаги. Их купля-продажа осуществляется путем заявки на фондовой бирже, а все связанные с этим процедурные вопросы строго регламентируются правилами этой биржи и государственным законодательством.

Свободный рынок в этом смысле не предъявляет жестких требований к продавцам и покупателям. Здесь действуют законодательные нормы, обеспечивающие полный контроль за предпринимательской деятельностью. В той же мере, что и на организованном рынке, компании, выпускающие ценные бумаги, несут административную и уголовную ответственность за обман или дезинформацию покупателя. Посредники действуют в соответствии с официальными нормами и правилами обслуживания клиентов, а сама купля-продажа ценных бумаг подлежит юридическому оформлению и имеет абсолютно правовой характер.

Остановимся более подробно на основах функционирования организованного и свободного рынка ценных бумаг.

Организованный рынок ценных бумаг - система фондовых бирж - обладает четырьмя неотъемлемыми чертами:

- сделки совершаются часто;
- между ценой спроса и ценой предложения почти никогда нет большого разрыва;
- сделки проводятся за короткое время, как правило, не бывает значительного колебания цен.

Все это обеспечивается комплексом целенаправленных организационных действий.

Прежде всего необходимо, чтобы круг держателей ценных бумаг каждой компании был как можно более широк. Кроме того, следует всемерно способствовать совершению краткосрочных операций по купле-продаже. Другим важным фактором является наличие большого числа крупных компаний, однако на организованном рынке обязательно должны быть представлены средние и небольшие компании.

Также следует отметить тот факт, что организованный рынок обладает способностью к самоускорению и самозамедлению. Активный рынок создает впечатление легкой ликвидности ценных бумаг, чем стимулирует их покупку. Кроме того, он привлекает многообразием возможностей, что увеличивает число операций на кредитной основе.

Свободный рынок ценных бумаг можно охарактеризовать как рынок, не имеющий определенного местонахождения, сделки на котором осуществляются вне биржи. Еще одно название - телефонный рынок - указывает на основной способ осуществления сделок.

Свободный рынок представляет собой вторую не менее важную сферу распространения и оборота инвестиционных ресурсов. По некоторым видам бумаг он уступает, а по другим -

значительно превосходит биржевую систему. Это касается прежде всего государственных и муниципальных облигаций, акций многих банков, страховых и инвестиционных компаний. Вместе с ними на свободном рынке обычно циркулирует огромное число выпусков, которые в силу различных причин не могут обращаться на бирже. К ним относятся следующие:

- выпуски, ориентированные на ограниченный круг потенциальных покупателей, требующие особых методов распространения;
- малые выпуски;
- бумаги с очень высокой ценой;
- бумаги, в которых предложение соответствует спросу, т. е. покупатель широко известен и распространить бумаги легко;
- бумаги, выпущенные под залог недвижимости;
- бумаги, тесно связанные с региональными хозяйственными комплексами или социально-производственной инфраструктурой;
- безбумажная форма выпуска, когда эмитент не хочет себя афишировать.

Также на свободном рынке совершаются сделки с акциями крупных компаний, циркулирующими в биржевой системе.

Основными участниками свободного рынка являются брокерско-дилерские конторы, для которых характерна сравнительно узкая специализация по видам бумаг и сделок, а также банки и инвестиционные компании. В свою очередь банки подразделяются на инвестиционные, главным предметом деятельности которых является подписка на распространение акций и облигаций различных корпораций, и коммерческие, занимающиеся на свободном рынке главным образом распродажей федеральных и местных облигаций. Значительное число сделок на свободном рынке осуществляется не на комиссионной, а на чистой (или дилерской) основе. Это означает, что услуги клиентам оказываются ради дохода от разницы цен - от последующей перепродажи дилером бумаг по более высокой цене либо от их покупки для клиентов по более низкой цене.

Свободный рынок всегда находится не только под государственным контролем, но и под контролем со стороны ассоциации, объединяющей данных рыночных субъектов. Во всех развитых капиталистических странах участники свободного рынка, как и участники фондовых бирж, подлежат не только юридическому, но и профессионально-квалификационному контролю.

В заключение следует отметить, что комиссионные вознаграждения на свободном рынке никак не нормируются общими правилами. Фактически же комиссионные колеблются от минимальных значений на организованном рынке до 5% (а иногда и выше) от суммы сделки на свободном рынке.

## 6.2. Виды ценных бумаг

Инвестиционные операции банков сводятся в основном к операциям с ценными бумагами. Под ценными бумагами понимаются специальным образом оформленные финансовые документы, предъявление которых необходимо для реализации выраженного в них права. Специфика и закономерности процессов первичного и вторичного обращения ценных бумаг определяются в зависимости от их типа.

*Долевые ценные бумаги* удостоверяют право владельца на долю в капитале предприятия. К ним относятся **акции**. В федеральном законе «О рынке ценных бумаг» от 20.03.96 г. **акция** определена как «эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть его имущества, остающегося после

ликвидации этого общества. Выпуск акций на предъявителя разрешается в определенном отношении к величине оплаченного уставного капитала эмитента в соответствии с нормативом, установленным "Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг".

Исходя из различий в способе выплаты дивидендов, можно выделить **акции простые и привилегированные**, предоставляющие какие-либо преимущества их держателям. Содержание и конкретные формы реализации преимуществ определяются в учредительных документах. Как правило, эти особые льготы заключаются в преимущественном по сравнению с владельцами простых акций праве на получение дивидендов. Одновременно для владельцев привилегированных акций в уставе может быть предусмотрено отсутствие права голоса на общем собрании акционеров. Тем самым ограничиваются права их держателей по участию в управлении хозяйственной деятельностью.

Права привилегированных акционеров могут быть реализованы также в возможности получения ими привилегированных дивидендов, выплачиваемых каждый год в заранее определенной пропорции к номиналу привилегированной акции. В случае недостаточности распределяемой прибыли привилегированных дивидендов обычно переносится на последующий финансовый год и выплачивается в первоочередном порядке.

Наиболее привлекательны привилегированные акции для отдельных держателей, располагающих незначительными средствами и не имеющих ни времени, ни возможности участвовать в управленческом процессе.

**Долговые ценные бумаги** удостоверяют право конкретного денежного требования (но не право собственности). К ним относятся **облигации, векселя, чеки и сертификаты задолженностей**.

**Облигация** - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может предусматривать иные имущественные права ее держателя, если это не противоречит законодательству Российской Федерации. Облигации могут быть предъявительскими, именными, свободно обращающимися либо с ограниченным кругом обращения.

Одной из важных характеристик облигации является срок ее "созревания". Это срок действия контрактного соглашения по данному выпуску, по истечении которого держатель получает стоимость облигации, т.е. происходит ее полное погашение. Срок погашения может быть самым различным, в том числе существуют и бессрочные типы облигаций.

Облигации никак не связаны с прибылью. Процент по ним должен выплачиваться и при убыточности. До окончания срока "созревания" облигации, как и акции, могут быть проданы на бирже или на свободном рынке ценных бумаг, и, так же как у акций, их рыночная цена может быть выше или ниже номинальной.

**Вексель** представляет собой ценную бумагу, удостоверяющую безусловное денежное обязательство векселедателя уплатить при наступлении срока определенную сумму денег владельцу векселя. Как письменное долговое обязательство строго установленной формы, вексель дает его владельцу беспорочное право по истечении срока обязательства требовать от должника уплаты обозначенной на векселе денежной суммы.

Вексель может быть выдан только юридическим и физическим лицам, зарегистрированным на территории Российской Федерации или на территории иного государства, использующего рубль в качестве официальной денежной единицы. Вексель не подлежит вывозу на

территорию государства, не использующего рубль в качестве официальной денежной единицы.

Вексель является для предпринимателя, предоставляющего кредит, не только более простым, но и более надежным способом возврата долга. Вексель можно использовать для отсрочки или рассрочки платежа, т.е. это своего рода покупка в кредит. Например, при сделке купли-продажи оплату товаров можно частично произвести перечислением денег наличными или с помощью векселя. Можно и на всю стоимость товара выдать вексель. Тем самым оплата производится не в момент приобретения товара, а через некоторое время - покупка в долг. К моменту оплаты векселя цена товара может повыситься. Таким образом, вексель удобно использовать в условиях растущей инфляции.

Остальные виды ценных бумаг мы рассмотрим менее детально и остановимся только на определениях, так как для формирования портфеля ценных бумаг коммерческого банка они имеют не такое важное значение, как перечисленные выше.

**Чек** признается ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное письменное распоряжение чекодателя банку уплатить держателю чека указанную в нем сумму. Чек должен быть предъявлен к оплате в течение срока, установленного законодательством.

Различные сертификаты выпускаются для привлечения дополнительных средств. Среди банковских сертификатов выделяются два основных типа: **деPOSITные и сберегательные сертификаты**.

**Депозитным сертификатом** называется документ, являющийся обязательством банка по выплате размещенных в нем депозитов, право требования по которому может передаваться одним лицом другому. Депозитный сертификат может быть выдан только организации, являющейся юридическим лицом, зарегистрированным на территории России или на территории другого государства, использующего рубль в качестве официальной денежной единицы.

**Сберегательным сертификатом** может именоваться документ, выступающий обязательством банка по выплате размещенных в нем сберегательных вкладов.

**Производные ценные бумаги** удостоверяют право их владельца на приобретение или продажу первичных ценных бумаг. К ним относятся **опционы и варранты**.

**Опцион** представляет собой ценную бумагу в форме контракта, заключенного между двумя лицами, одно из которых выписывает и продает опцион, а другое покупает его и получает право в течение оговоренного срока купить или продать другие ценные бумаги по фиксированной цене.

**Варрант** - это ценная бумага, обладатель которой получает право покупки ценных бумаг по установленной цене в течение определенного периода времени или бессрочно.

К товарным ценным бумагам относятся такие товарораспорядительные документы, как коносаменты и складские свидетельства.

**Коносаментом** признается товарораспорядительный документ, удостоверяющий право его держателя распоряжаться указанным в коносаменте грузом и получить груз после завершения перевозки. Он может быть предъявительским, ордерным или именованным. При составлении коносамента в нескольких подлинных экземплярах выдача груза по первому предъявленному коносаменту прекращает действие остальных экземпляров.

**Складские свидетельства** могут быть простыми или двойными.

**Простым складским свидетельством** является предъявительская ценная бумага, держатель которой приобретает право распоряжаться товаром, владея не этим товаром, а ценной бумагой.

Особенностью **двойного складского свидетельства** является то, что оно состоит из складского свидетельства и залогового свидетельства (или варранта), которые могут быть отделены друг от друга и обращаться самостоятельно.

Кроме того, перечисленные виды ценных бумаг могут различаться по следующим признакам:

а) по форме выпуска на:

- **документные**, владельцы которых устанавливаются на основании предъявления оформленного надлежащим образом сертификата ценной бумаги или, в случае депонирования такового, на основании записи по счету депо;
- **бездокументные**, владельцы которых устанавливаются на основании записи в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг или в случае депонирования ценных бумаг, на основании записи по счету депо;

б) по форме удостоверения прав собственности на:

- **предъявительские** - ценные бумаги, переход прав на которые и осуществление закрепленных ими прав не требуют идентификации владельца;
- **именные** - ценные бумаги, информация о владельцах которых должна быть доступна эмитенту в форме реестра владельцев ценных бумаг, переход прав на которые и осуществление закрепленных ими прав требуют идентификации владельца;
- **ордерные** - ценные бумаги, права держателей которых подтверждаются как предъявителем этих бумаг, так и наличием соответствующих надписей;

в) по форме размещения на:

- **эмиссионные** - любая ценная бумага, в том числе бездокументная, которая характеризуется одновременно следующими признаками: размещается выпусками; закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению; имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги;
- **неэмиссионные** - остальные ценные бумаги, не характеризующиеся перечисленными выше признаками.

Кроме того, в самом общем виде классификацию основных инструментов рынка ценных бумаг можно представить следующим образом. В зависимости от характера сделок, лежащих в основе выпуска ценных бумаг, а также целей выпуска они подразделяются на **фондовые** (акции, облигации) и **коммерческие** (коммерческие векселя, чеки, складские и залоговые свидетельства). Именно в соответствии с этой классификацией ценных бумаг банковские операции с ними подразделяются на фондовые и коммерческие.

### 6.3. Участники рынка ценных бумаг

Сущность деятельности рынка ценных бумаг сводится ко взаимодействию эмитентов, т.е. тех его субъектов, которые выпускают ценные бумаги, и инвесторов - юридических или физических лиц, приобретающих ценные бумаги от своего имени и за свой счет. Среди инвесторов выделяют институциональных инвесторов. Под ними понимаются организации, располагающие значительными свободными денежными средствами, которые могут инвестироваться в ценные бумаги. К институциональным инвесторам относятся, кроме страховых компаний, пенсионных фондов, различных кредитных организаций, также и коммерческие

This document was created by Unregistered Version of Word to PDF Converter

банки. Связь между эмитентом и инвестором осуществляется посредством различных субъектов фондового рынка: от брокерских контор, преимущественно ориентированных на быструю выгоду от спекуляции ценными бумагами, до инвестиционных фондов и инвестиционных банков, чья инвестиционная стратегия нацелена на долгосрочную перспективу. Все инвестиционные посредники являются профессиональными участниками рынка ценных бумаг, т.е. юридическими лицами, в том числе кредитными организациями, а также физическими лицами, зарегистрированными в качестве предпринимателей, которые осуществляют такие виды деятельности, как:

- брокерская;
- дилерская;
- деятельность по управлению ценными бумагами;
- клиринговая;
- депозитарная;
- деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг;
- деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг.

Все виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг можно разделить на две общие группы: управление и учет ценных бумаг.

Целесообразно дать только общую характеристику перечисленных выше видов профессиональной деятельности участников рынка ценных бумаг в рамках выделенных групп и не рассматривать каждый из них детально, так как для раскрытия темы данной работы подробное их описание не столь важно.

К управлению ценными бумагами относятся следующие виды деятельности.

**Брокерская деятельность** - это деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основании договора поручения или комиссии, а также доверенности на совершение таких сделок при отсутствии указаний на полномочия поверенного или комиссионера в договоре.

**Дилерская деятельность** - это деятельность по совершению сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем осуществления котировки ценных бумаг (объявление цен покупки и продажи на определенные ценные бумаги), по которым лицо, занимающееся указанной деятельностью и именуемое дилером, обязуется покупать и продавать эти ценные бумаги.

**Деятельность по управлению ценными бумагами** - это осуществление юридическим лицом или индивидуальным предпринимателем от своего имени за вознаграждение в течение определенного срока доверительного управления переданными ему во владение и принадлежащими другому лицу в интересах этого лица ценными бумагами и денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги.

К деятельности по учету ценных бумаг относятся следующие виды профессиональной деятельности.

**Клиринговая деятельность** - деятельность по определению взаимных обязательств, а точнее сбору, сверке, корректировке информации по сделкам с ценными бумагами, и подготовке бухгалтерских документов по ним и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним.

**Депозитарная деятельность** - оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и связанному с этим учету и переходу прав на ценные бумаги.

**Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг** - сбор, фиксация, обработка, хранение и предоставление данных, составляющих систему ведения реестра владельцев ценных бумаг.

**Деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг** - предоставление услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками рынка ценных бумаг.

#### **6.4. Деятельность банка на рынке ценных бумаг**

В начале 1990-х годов в России стихийно была выбрана смешанная модель рынка ценных бумаг, на котором одновременно с равными правами действуют и банки, и инвестиционные институты. Это европейская модель универсального коммерческого банка, не предполагающая объемных ограничений на операции с ценными бумагами, модель "агрессивного" банка, способного иметь крупные портфели акций нефинансовых предприятий, окружающего себя различными небанковскими финансовыми институтами и осуществляющего реальный контроль их деятельности.

Данная модель связана с повышенной рискованностью операций банка. Его риски по операциям с ценными бумагами не застрахованы от рисков по кредитно-депозитной и расчетной деятельности, в то же время он значительно зависит от положения дел у крупнейших клиентов, в оборот которых втянуты его средства.

В начале 1994 г. по инициативе Госкомимущества начался процесс внесения ограничений в банковские операции с ценными бумагами. Банки не могут:

- выступать покупателями акций приватизированных предприятий и чековых инвестиционных фондов;
- вкладывать более 5% своих активов в акции АО;
- иметь в своей собственности более 10 % акций какого-либо АО.

В соответствии с российским законодательством банкам на этом рынке разрешено почти все (за исключением ограничений, указанных ранее, и ограничений, которые будут названы ниже):

- выпускать, покупать, продавать, хранить ценные бумаги;
- вкладывать средства в ценные бумаги;
- осуществлять куплю-продажу ценных бумаг от своего имени и за свой счет, в том числе путем их котировки;
- управлять ценными бумагами по поручению клиента (доверительное управление);
- выполнять посреднические (агентские) функции при купле-продаже ценных бумаг за счет и по поручению клиента на основании договора комиссии или поручения, т.е. выступать в роли финансового брокера;
- осуществлять инвестиционное консультирование, т.е. оказывать консультационные услуги по вопросам выпуска и обращения ценных бумаг;
- организовывать выпуски ценных бумаг.

Вместе с тем Центральный банк России обладает правом устанавливать некоторые количественные ограничения на указанные операции банков в виде экономических нормативов:

- ограничения размеров курсового риска;
- ограничения использования привлеченных депозитов для приобретений акций юридических лиц.

Кроме того, в соответствии с действующими правилами банк не может:

- выступать инвестиционным институтом, если в составе его привлеченных ресурсов есть средства физических лиц;
- выполнять функции инвестиционного фонда, т.е. заниматься деятельностью, связанной с выпуском акций с целью привлечения денежных средств инвесторов и их вложения от имени фонда в ценные бумаги, а также на банковские счета и во вклады, при которой все риски, связанные с такими вложениями, доходы и убытки от изменения рыночной оценки таких вложений в полном объеме относятся на счет владельцев (акционеров) этого фонда.

Естественно, банки в праве выступать как эмитенты и инвесторы. В этом качестве они действуют без ограничений. В конце 1992 г. 85 - 95% официально зарегистрированных сделок с акциями приходилось на ценные бумаги банков, в 1993 г. - не менее 50 - 60% сделок.

Особенность положения (и преимущество) банков также в том, что они имеют собственные ценные бумаги, которые не может эмитировать никакой другой финансовый институт (чеки, депозитные и сберегательные сертификаты). В качестве эмитентов банки могут осуществлять операции по секьюритизации долгов (их продаже в форме ценных бумаг).

Крупный универсальный банк, проводящий умеренно-агрессивную политику на рынке ценных бумаг, будет иметь чрезвычайно диверсифицированную структуру фондовых операций и неизбежно сформирует вокруг себя (и под своим управлением) финансовую группу, специализирующуюся по работе с ценными бумагами.

В целом же операции банков с ценными бумагами могут быть по разным признакам (критериям) классифицированы на следующие виды и подвиды (табл.6.1).

Таблица 6.1

#### Классификация ценных бумаг

1	· Фондовые · Коммерческие	
2	· Эмиссионные · Торговые · Сохранные · Гарантийные · Доверительные · Залоговые	
3	· Добровольные · Принудительные	- активные - пассивные
4	· Собственные · Клиентские	- инвестиционные - торговые

*К основным целям деятельности банков на рынке ценных бумаг можно отнести следующие:*

- привлечение дополнительных денежных ресурсов для традиционной кредитной и расчетной деятельности на основе эмиссии ценных бумаг;
- получение прибыли от собственных инвестиций в ценные бумаги за счет выплачиваемых банку процентов и дивидендов, а также роста курсовой стоимости ценных бумаг;
- получение прибыли от предоставления клиентам услуг по операциям с ценными бумагами;
- расширение сферы влияния банка и привлечение новой клиентуры за счет участия в

This document was created by Unregistered Version of Word to PDF Converter

капиталах предприятий и организаций (через участие в портфелях их ценных бумаг), учреждения подконтрольных финансовых структур;

- доступ к дефицитным ресурсам через те ценные бумаги, которые дают такое право и собственником которых становится банк;

- поддержание необходимого запаса ликвидности.

Что касается конкретных видов операций, то их выбор зависит от типа политики на рынке ценных бумаг, которую выбирает для себя банк. Наиболее общие правила такого выбора приведены в табл.6.2.

Таблица 6.2

### Политика на рынке ценных бумаг

Виды деятельности	Выбираемая банком политика на рынке ценных бумаг		
	агрессивная	умеренная	консервативная
Эмиссия ценных бумаг	+	+	+
Инвестирование в ценные бумаги	+	+	+
Финансовое брокерство	+	+	+
Инвестиционное консультирование	+	+	+
Работа в режиме инвестиционной компании	+	+	+
Работа в режиме инвестиционного фонда	+	-	-
Учреждение инвестиционных институтов и доверительное управление портфелями небанковских инвестиционных институтов	+	+	+
Учреждение фондовой биржи	+	-	-
Выполнение функций специализированной организации по учету, хранению и расчетам по ценным бумагам	+	+	-

Деятельность банков на фондовом рынке России осуществляется с 01.01.98 г. только на основании лицензии ЦБ РФ на право осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. В целом работа коммерческих банков контролируется ЦБ РФ и регламентируется «Законом о банках и банковской деятельности».

## **ТЕМА 7. СОБСТВЕННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА КАК ИСТОЧНИКИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ФОРМИРОВАНИЯ ПОРТФЕЛЯ ЦЕННЫХ БУМАГ**

## **7.1. Формирование заемных средств посредством выпуска собственных долговых обязательств**

При формировании дополнительных заемных средств банком могут выпускаться облигации, депозитные и сберегательные сертификаты, а также векселя.

*В целях увеличения кредитного потенциала банки выпускают в финансовый оборот облигации.* Кредитная организация в соответствии с действующим законодательством и ее уставом по решению совета директоров, если иное не предусмотрено ее уставом, может выпускать облигации для привлечения заемных средств. Выпуск облигаций допускается только после полной оплаты уставного капитала.

Решение о выпуске облигаций принимается уполномоченным органом банка в порядке, предусмотренном его уставом. Решение о выпуске облигаций должно обязательно содержать:

- цель выпуска облигаций;
- указание вида облигаций (именные или на предъявителя);
- общую сумму эмиссии;
- количество облигаций;
- номинальную стоимость облигации;
- порядок выплаты доходов;
- порядок и сроки размещения облигаций;
- порядок оплаты облигаций и т. д..

Доход по облигациям выплачивается путем периодической оплаты купонов, разовым платежом при погашении облигации или иным способом, предусмотренным условиями выпуска облигаций.

В случае невыполнения эмитентом облигаций своих обязательств по выплате процентов или по выплате основного долга по облигациям взыскание этих сумм производится принудительно в соответствии с нормами действующего законодательства.

Выпуски облигаций банков на сумму 10 млрд. рублей и более регистрируются в Управлении ценных бумаг Банка России.

Выпуски облигаций банков на сумму от 5 до 10 млрд. рублей регистрируются по общему правилу в Управлении ценных бумаг Банка России.

Остальные выпуски облигаций банком регистрируются в главных территориальных управлениях Банка России.

По форме выпуска облигации кредитной организации могут быть облигациями именными и на предъявителя; облигациями, обеспеченными залогом собственного имущества либо облигациями под обеспечение, предоставленное кредитной организации для целей выпуска третьими лицами, облигациями без обеспечения; процентными и дисконтными; конвертируемыми с единовременным сроком погашения или облигациями со сроком погашения по сериям в определенные сроки.

Кредитные организации, созданные в форме акционерного общества, могут выпускать облигации без обеспечения не ранее третьего года существования кредитной организации при условии надлежащего утверждения к этому времени двух годовых балансов. Размер выпуска не должен превышать размера уставного капитала кредитной организации.

Предоставление обеспечения третьими лицами при выпуске облигаций кредитными организациями, созданными в форме акционерного общества, требуется в случаях:

This document was created by Unregistered Version of Word to PDF Converter

- существования кредитной организации менее двух лет (на всю сумму выпуска облигаций);  
- существования кредитной организации более двух лет при выпуске облигаций на сумму, превышающую размер уставного капитала (величина обеспечения должна быть не менее суммы превышения размера уставного капитала).

Регистрация выпуска облигаций кредитной организации должна по общему правилу сопровождаться регистрацией проспекта эмиссии.

Регистрация выпуска облигаций кредитной организации не должна сопровождаться регистрацией проспекта эмиссии только в случае, если выполняются одновременно два следующих условия:

- 1) планируемый объем выпуска не превышает 50 тысяч минимальных размеров заработной платы;
- 2) количество покупателей облигаций этого выпуска после его завершения никогда не сможет превысить 500 лиц.

*Размещение выпущенных банком облигаций может происходить путем:*

- а) продажи облигаций (заключения кредитной организацией-эмитентом с покупателями договоров о купле-продаже на оговоренное число облигаций). При этом кредитная организация-эмитент может пользоваться услугами посредников (финансовых брокеров), действующих на основании специальных договоров комиссии или поручения кредитной организации-эмитента;
- б) замены на ранее выпущенные кредитной организацией конвертируемые облигации и другие ценные бумаги - в соответствии с условиями их выпуска и действующим законодательством.

Облигации должны быть размещены не позднее чем через 6 месяцев после регистрации их выпуска.

Минимальной оплаченной доли выпуска облигаций по отношению к первоначально заявленному его объему, достижение которой безусловно необходимо для регистрации итогов выпуска, не устанавливается.

При реализации облигаций банку-эмитенту не требуется открытия специального накопительного счета в Банке России.

Налог на операции с облигациями при регистрации и продаже выпуска облигаций банка платит банк-эмитент в размере 0,5% от номинального объема выпуска (если регистрация выпуска сопровождается регистрацией проспекта эмиссии) и покупатели облигаций в размере 3 рублей с каждой тысячи рублей суммы сделки.

Банк-эмитент, а также его филиалы, дочерние банки, иные инвестиционные структуры, привлекаемые к распространению акций банка-эмитента, в соответствии с действующим законодательством регистрируют сделки с ценными бумагами, осуществляют сбор налога на операции с ценными бумагами с покупателей этих ценных бумаг и перечисление налога в доход бюджета.

*Выпуск депозитных и сберегательных сертификатов коммерческими банками.* Для привлечения дополнительных денежных средств банки наряду с облигациями все чаще прибегают к выпуску разнообразных сертификатов. Подобная практика применяется во избежание ухудшения динамики курса ценных бумаг предыдущих выпусков, которое может быть вызвано выпуском акций, что является еще и относительно дорогим способом мобилизации финансовых ресурсов. Кроме того, дополнительная эмиссия акций ослабляет позиции владельцев контрольного пакета, на что выпуск депозитных и сберегательных сертификатов не оказывает существенного влияния.

Особое внимание к депозитным сертификатам в процессе становления российского рынка ценных бумаг вызвано тем, что они выступают средством, способным обеспечить достаточно быстрое и надежное обслуживание фондовых и других операций в условиях финансовой нестабильности.

Как было отмечено ранее, депозитный или сберегательный сертификат - это письменное свидетельство банка-эмитента о вкладе денежных средств, удостоверяющее право вкладчика (бенефициара) или его правопреемника на получение по истечении установленного срока суммы депозита (вклада) и процентов по нему.

*Сертификаты:*

- могут быть как разовыми, так и серийными;
- могут быть именными или на предъявителя;
- не могут служить расчетным или платежным средством в отношении проданных товаров или оказанных услуг.

Денежные расчеты по купле-продаже депозитных сертификатов, выплате сумм по ним осуществляются только в безналичном порядке.

Сберегательный сертификат может быть выдан только гражданину Российской Федерации или иного государства, использующего рубль в качестве официальной денежной единицы.

Депозитный сертификат может быть выдан только организации, являющейся юридическим лицом, зарегистрированным на территории Российской Федерации или на территории иного государства, использующего рубль в качестве официальной денежной единицы.

Право требования по депозитному сертификату может быть передано только юридическим лицам, зарегистрированным на территории Российской Федерации или иного государства, использующего рубль в качестве официальной денежной единицы. Право требования по сберегательному сертификату может быть передано только гражданам Российской Федерации или иного государства, использующего рубль в качестве официальной денежной единицы.

Сертификаты должны быть срочными. Срок обращения по депозитным сертификатам (от даты выдачи сертификата до даты, когда владелец сертификата получает право востребования депозита или вклада по сертификату) ограничивается одним годом.

Срок обращения сберегательных сертификатов ограничивается тремя годами.

В случае если срок получения депозита или вклада по сертификату просрочен, то такой сертификат считается документом до востребования, по которому банк несет обязательство оплатить означенную в нем сумму немедленно по первому требованию владельца.

Банк может предусматривать возможность досрочного предъявления к оплате срочного сертификата. При этом банк выплачивает владельцу такого сертификата сумму сертификата и проценты по пониженной ставке, устанавливаемой банком при выдаче сертификата.

Проценты по первоначально установленной в условиях выпуска и обращения ставке, причитающиеся владельцу по истечении срока обращения депозитного или сберегательного сертификата, выплачиваются банком, выпускающим указанные сертификаты, независимо от времени его покупки.

На бланке банковского сертификата должны содержаться следующие обязательные реквизиты:  
- наименование "депозитный (или сберегательный) сертификат";  
- указание на причину выдачи сертификата (внесение депозита или сберегательного вклада);

This document was created by Unregistered Version of Word to PDF Converter

- дата внесения депозита или сберегательного вклада;
- размер депозита или сберегательного вклада, оформленного сертификатом (прописью и цифрами);
- безусловное обязательство банка вернуть сумму, вложенную в депозит или вклад;
- дата востребования бенефициаром суммы по сертификату;
- ставка процента за пользование депозитом или вкладом;
- сумма причитающихся процентов;
- наименования и адреса банка-эмитента и (для именного сертификата) бенефициара;
- подписи двух лиц, уполномоченных банком на подписание такого рода обязательств, скрепленные печатью банка.

Отсутствие в тексте бланка сертификата какого-либо из обязательных реквизитов делает этот сертификат недействительным.

Банк, выпускающий сертификат, может включить в него иные дополнительные условия и реквизиты, которые не противоречат содержанию обязательных реквизитов и законодательству Российской Федерации.

Бланк именного депозитного сертификата должен иметь место для передаточных надписей.

Бланк сертификата должен содержать также все условия выпуска, оплаты и обращения сертификата (условия и порядок уступки прав требования по сертификату). В случае если с сертификатом была произведена операция, не предусмотренная условиями, содержащимися на его бланке, такая операция считается недействительной.

При выписке сертификата банк заполняет все реквизиты корешка сертификата. Корешок сертификата подписывается бенефициаром или его уполномоченным лицом, отделяется от сертификата и хранится в банке. В случае если к бланку сертификата корешок не предусмотрен, банк ведет регистрационный журнал выпущенных сертификатов, в который вносятся те же реквизиты, что и реквизиты, содержащиеся на обычном корешке сертификата, включая подпись бенефициара или его уполномоченного лица. Регистрационный журнал может содержать и иные необходимые для банка реквизиты.

Бланки сертификатов хранятся в денежных хранилищах или несгораемых сейфах. Корешки сертификатов после отражения операции по балансу помещаются в отдельные папки. Регистрационные журналы и папки с корешками сертификатов хранятся в денежных хранилищах или несгораемых шкафах.

Уступка права требования по сертификату на предъявителя осуществляется простым вручением этого сертификата.

Уступка права требования по именному сертификату (цессия) оформляется на оборотной стороне такого сертификата двусторонним соглашением лица, уступающего свои права (цедента), и лица, приобретающего эти права (цессионария). Соглашение об уступке права требования по депозитному сертификату подписывается двумя лицами, уполномоченными соответствующим юридическим лицом на совершение таких сделок, и скрепляется печатью юридического лица.

Каждый договор об уступке нумеруется цедентом. Договор об уступке права требования по сберегательному сертификату подписывается обеими сторонами лично.

При наступлении срока востребования депозита или вклада банк осуществляет платеж против предъявления сертификата и заявления владельца с указанием счета, на который должны быть

зачислены средства. Для граждан платеж может производиться как путем перевода суммы на счет, так и наличными деньгами.

Банк проверяет непрерывность ряда договоров переуступки права требования, а также соответствие наименования, печати и подписей уполномоченных лиц владельца в именном сертификате этим же реквизитам в заявлении на зачисление средств. При отсутствии лиц, поставивших подписи на сертификате, заявление может быть подписано другими уполномоченными лицами и должно сопровождаться соответствующей доверенностью.

Банк, выпускающий сертификаты, должен утвердить условия выпуска и обращения обоих сертификатов. Условия должны содержать полный порядок выпуска и обращения сертификатов, описание внешнего вида сертификата и образец (макет) сертификата. Условия выпуска со ссылкой на дату принятия решения о выпуске сертификатов и наименование органа банка, принявшего такое решение, должны быть в десятидневный срок представлены в трех экземплярах в ГТУ ЦБР РФ по месту нахождения корреспондентского счета, т.е. в регистрирующие органы.

Регистрирующие органы в течение двух недель рассматривают представленные коммерческими банками условия выпуска и обращения сертификатов на предмет их соответствия действующему законодательству, банковским правилам и настоящему нормативному акту.

Регистрирующие органы могут запретить выпуск, признать выпуск недействительным с возвратом всех собранных от выпуска сертификатов средств вкладчикам, а также потребовать досрочной оплаты сертификатов в следующих случаях:

- условия выпуска сертификатов противоречат действующему законодательству;
- банк своевременно не предоставил условия выпуска сертификатов в Главное территориальное управление Центрального банка Российской Федерации;
- банк указывает в своей рекламе о выпуске сертификатов сведения, противоречащие условиям их выпуска, действительному состоянию дел либо действующему законодательству;
- банк нарушает действующее законодательство в процессе выпуска, обращения и оплаты сертификатов.

Главное территориальное управление Банка России регистрирует в отдельном журнале условия выпуска сертификатов с указанием наименования выпускающего их банка, даты принятия им решения о выпуске сертификатов, даты предоставления условий в Главное территориальное управление Банка России, а также указывает прочие сведения о выпуске (например, предъявляемые банку претензии в связи с выпуском сертификатов).

При отсутствии претензий к условиям выпуска и обращения сертификатов регистрирующие органы выдают банку-эмитенту письмо об утверждении условий выпуска и обращения сертификатов и копию утвержденных условий.

Один экземпляр утвержденных условий выпуска и обращения сертификатов с прилагаемыми образцами высылается регистрирующим органом в адрес Управления ценных бумаг Банка России. Коммерческие банки не имеют права выпускать сертификаты до утверждения их условий в установленном порядке.

*Выпуск коммерческими банками собственных **векселей**.* Собственные векселя выпускаются для привлечения кредитных ресурсов. Они могут быть как процентными, т.е. банк продает вексель по номиналу, а через определенное время обязуется погасить вексель и уплатить по нему проценты, так и дисконтными, в том случае, если банк продает вексель со скидкой от номинальной стоимости, а погашает в будущем полную сумму, указанную в векселе.

Банковские векселя используются векселедержателями для расчетов по текущим платежам. Клиент, купивший вексель, может расплачиваться им за товары и услуги, причем новый обладатель векселя также имеет право передавать его третьему лицу (путем проставления соответствующего индоссаменты). Поэтому хождение банковских векселей выгодно не только банку, но и предприятиям, так как это удобный инструмент взаиморасчетов, а также федеральному и местному бюджетам. Особое значение с точки зрения платежных средств для предприятий имеет выпуск векселей крупными коммерческими банками. Так, например, банк «Российский кредит» выпустил векселей на сумму в несколько триллионов рублей (это обеспечило банку устойчивое привлечение средств). Постоянно находятся в обращении векселя на сумму до 1 млрд. руб. (до деноминации), значительная часть из них продается банком (т. е. за ними стоят реальные деньги). Каждый вексель используется в расчетах с 6 - 7 предприятиями. Таким образом, общий объем ликвидированной задолженности оценивается в 50 млрд. рублей (РЦБ № 10/1997). Данный пример достаточно хорошо иллюстрирует преимущества банковского векселя как надежного и удобного финансового инструмента и для банка, его выпускающего, и для предприятий, использующих вексель для взаиморасчетов.

При выпуске собственных векселей и проведении прочих операций с векселями коммерческие банки руководствуются «Положением о простом и переводном векселе», общими нормами гражданского законодательства РФ, а также законами и иными нормативными актами РФ, регулирующими денежно-кредитные отношения.

## **7.2. Формирование источников собственных средств за счет эмиссии акций**

**Акции** - это собственные ценные бумаги банка, выпускаемые им с целью формирования своего уставного капитала при учреждении акционерного банка либо для увеличения своего уставного фонда.

Акционерные банки могут выпускать **обыкновенные** и **привилегированные акции**. Акции являются именными в том случае, когда для реализации имущественных прав, связанных с их владением, необходима регистрация имени владельца акции в книгах учета эмитента или по его поручению в организации, осуществляющей профессиональную деятельность по ценным бумагам. Передача именной ценной бумаги от одного владельца к другому отражается изменением соответствующих записей в учете и в реестре.

Кредитная организация, созданная в форме открытого или закрытого акционерного общества, что должно отражаться в ее уставе и в наименовании фирмы, формирует свой уставный капитал из номинальной стоимости акций, приобретенных акционерами.

Кредитная организация, созданная в форме открытого акционерного общества, вправе проводить размещение акций путем открытой и закрытой подписки. Способ размещения акций в этом случае определяется уставом кредитной организации, а при отсутствии указаний в уставе - решением общего собрания акционеров. Если способ размещения акций не определен уставом или решением общего собрания акционеров, размещение может проводиться только путем открытой подписки.

Кредитная организация, созданная в форме закрытого акционерного общества, не вправе проводить размещение акций посредством открытой подписки или иным образом предлагать их для приобретения неограниченному кругу лиц.

Уставом кредитной организации определяются категория, количество и номинальная стоимость акций, приобретенных акционерами (размещенные акции), количество и номинальная стоимость акций, которые кредитная организация вправе размещать дополнительно к размещенным акциям (объявленные акции).

Дополнительные акции могут быть размещены кредитной организацией только в пределах количества объявленных акций.

Количество, номинальная стоимость, права, предоставляемые акциями кредитной организацией каждой категории (типа), должны быть определены в уставе кредитной организации. Уставом кредитной организации могут быть установлены ограничения количества акций, принадлежащих одному акционеру, и их суммарной номинальной стоимости, а также максимального размера голосов, предоставляемых одному акционеру.

Новая эмиссия акций может осуществляться лишь после полной оплаты акционерами всех ранее размещенных кредитной организацией акций. Государственная регистрация очередного выпуска акций должна осуществляться после регистрации изменений, вносимых в устав кредитной организации по итогам предыдущей эмиссии.

Обыкновенные акции независимо от порядкового номера и времени выпуска должны иметь одинаковую номинальную стоимость (в рублях) и предоставлять их владельцам одинаковый объем прав.

Выпуск акций кредитной организацией может осуществляться при ее создании в форме акционерного общества для увеличения уставного капитала, при консолидации и дроблении ранее выпущенных акций.

Остановимся более подробно на основных правовых аспектах каждого из перечисленных выше случаев, когда банком могут выпускаться собственные акции.

Выпуск акций при создании кредитной организации в форме акционерного общества. При создании кредитной организации в форме акционерного общества путем учреждения или реорганизации (слияния, разделения, выделения или преобразования кредитной организации из общества с ограниченной ответственностью в акционерное) все акции должны быть распределены среди ее учредителей.

Порядок выпуска акций при слиянии кредитных организаций, а также порядок и условия конвертации акций каждой кредитной организации в акции новой кредитной организации определяются в договоре о слиянии, подготовленном советом директоров (наблюдательным советом) кредитных организаций и утвержденном собранием акционеров каждой кредитной организации, участвующей в слиянии.

Порядок выпуска акций создаваемых кредитных организаций при разделении одной кредитной организации, а также порядок и условия конвертации акций реорганизуемой кредитной организации в акции создаваемых путем разделения кредитных организаций определяется советом директоров (наблюдательным советом) реорганизуемой кредитной организации и утверждается общим собранием акционеров реорганизуемой кредитной организации.

Первый выпуск акций кредитной организации регистрируется по общему правилу, без одновременной регистрации проспекта эмиссии.

Регистрация первого выпуска акций кредитной организации должна сопровождаться регистрацией проспекта эмиссии в следующих случаях:

- а) при размещении ценных бумаг среди учредителей, число которых превышает 500;
- б) если общий объем эмиссии превышает 50 тысяч минимальных размеров заработной платы на дату принятия решения о выпуске ценных бумаг.

Выпуск акций для увеличения уставного капитала кредитной организации, созданной в форме акционерного общества. Решение о выпуске акций для увеличения уставного капитала принимается общим собранием акционеров (большинством голосов владельцев голосующих акций) или советом директоров (наблюдательным советом) кредитной организации единогласно, если в соответствии с решением общего собрания акционеров или уставом кредитной организации ему принадлежит право принятия такого решения в пределах количества объявленных акций. Решение о внесении изменений в устав относительно объявленных акций принимается общим собранием акционеров большинством в три четверти голосов акционеров-владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров.

Увеличение уставного капитала кредитной организации может осуществляться путем увеличения номинальной стоимости уже распределенных акций или размещения дополнительных акций. При увеличении уставного капитала путем увеличения номинальной стоимости размещенных акций регистрационные документы оформляются на общий выпуск акций с увеличенной номинальной стоимостью.

По окончании выпуска акции с прежней номинальной стоимостью аннулируются и заменяются на вновь выпущенные акции с увеличенной номинальной стоимостью.

Регистрация дополнительного выпуска акций должна по общему правилу сопровождаться регистрацией проспекта эмиссии.

Регистрация дополнительного выпуска акций кредитной организацией не должна сопровождаться регистрацией проспекта эмиссии только в случае, если одновременно выполняются два следующих условия:

- 1) при проведении закрытой подписки среди заранее известного круга покупателей, число которых не превышает 500 лиц;
- 2) общий объем эмиссии не превышает 50 тыс. минимальных размеров заработной платы на дату принятия решения о выпуске ценных бумаг.

В случае размещения кредитной организацией голосующих акций (при оплате их денежными средствами) уставом кредитной организации может быть предусмотрено, что акционеры-владельцы голосующих акций кредитной организации имеют преимущественное право приобретения голосующих акций в количестве, пропорциональном количеству уже принадлежащих им голосующих акций.

Выпуск акций для увеличения уставного фонда акционерного банка может осуществляться лишь после полной оплаты акционерами всех ранее выпущенных банком акций.

Выпуск акций с целью увеличения уставного фонда акционерного банка может включать выпуск как обыкновенных, так и привилегированных акций.

Привилегированные акции банка могут иметь разную номинальную стоимость, если это не противоречит положению уставных документов банка, наделяющих правом голоса привилегированные акции.

В соответствии с "Положением об акционерных обществах" право определять, а также увеличивать или уменьшать уставный фонд акционерного общества закреплено за общим собранием акционеров.

Собрание акционеров банка-эмитента, принимая решение о проведении подписки на акции, определяет и размер этой подписки. Сумма увеличения уставного фонда фиксируется в проспекте эмиссии акций, который соответственно регистрируется. Далее банк-эмитент

This document was created by Unregistered Version of Word to PDF Converter

официально доводит проспект эмиссии акций до потенциальных инвесторов, которые, покупая голосующие акции, ориентируются на сумму объявленного в проспекте эмиссии уставного фонда. Решение об увеличении уставного фонда в ходе проведения подписки, даже если оно будет утверждено старым составом акционеров, явится ущемлением прав тех инвесторов, которые уже подписались на акции третьего выпуска в ходе проводимой подписки, но еще не являются полноправными акционерами банка и, следовательно, не имеют возможности влиять на результаты голосования в ходе решения вопроса об увеличении уставного фонда.

Выпуск акций при консолидации и дроблении акций кредитной организации. По решению общего собрания акционеров кредитная организация может проводить дробление и консолидацию уже размещенных акций, осуществляя новый выпуск акций той же категории без увеличения уставного капитала. В этом случае регистрация вновь выпущенных акций производится на основании заявления кредитной организации.

В случае образования дробных акций при консолидации ранее размещенных акций они подлежат выкупу по рыночной стоимости в порядке, установленном действующим законодательством. По окончании выпуска ранее размещенные акции аннулируются и заменяются на вновь выпущенные акции.

Мероприятия банка по подготовке выпуска акций. Для регистрации акций банк-эмитент представляет в регистрирующий орган следующие регистрационные документы:

- заявление на регистрацию;
- проспект эмиссии (если регистрация выпуска ценных бумаг сопровождается регистрацией проспекта эмиссии);
- письмо о согласовании данного выпуска акций банка с соответствующим учреждением Государственного комитета Российской Федерации по антимонопольной политике и поддержке новых экономических структур. Указанное письмо должно представляться всеми банками, проводящими выпуск акций, независимо от величины уставного капитала, который будет иметь банк с учетом проведенного выпуска акций;
- копия платежного поручения об уплате налога на операции с ценными бумагами (за регистрацию проспекта эмиссии) в случае осуществления выпуска акций для увеличения уставного фонда.

В случае, если регистрация выпуска акций банка производится без регистрации проспекта эмиссии, действия банка-эмитента включают:

- принятие решения о выпуске акций;
- регистрацию выпуска акций;
- реализацию акций;
- регистрацию итогов выпуска.

Если регистрация выпуска акций сопровождается регистрацией проспекта эмиссии, то в действия банка-эмитента входят:

- принятие решения о выпуске;
- подготовка проспекта эмиссии;
- регистрация выпуска акций и проспекта эмиссии;
- издание проспекта эмиссии и публикация сообщения в средствах массовой информации о выпуске акций;
- реализация акций;
- регистрация итогов выпуска;
- публикация итогов выпуска.

Решение о выпуске акций. В соответствии с п. 91 «Положения об акционерных обществах» к исключительной компетенции общего собрания акционеров относится изменение устава и уставного капитала.

Данные полномочия общего собрания акционеров не могут быть делегированы совету директоров банка. Однако согласно Инструкции Банка России №8 акционерное собрание банка может уполномочить совет директоров банка в промежутке между годовыми собраниями акционеров принимать решения об установлении периодов осуществления выпусков акций и их объемах с установлением максимального прироста уставного фонда за год. В проспекте эмиссии, составленном на каждое увеличение уставного фонда, должна быть ссылка на решение собрания акционеров и должен быть указан общий размер увеличения уставного фонда, принятый на этом собрании.

В решении о выпуске акций необходимо указать:

- объем выпуска;
- количество акций;
- тип выпускаемых акции (обыкновенные, привилегированные и т.д.);
- количество акций по типам;
- общую сумму по типам ценных бумаг;
- порядок обмена акций, если предусматривается конвертация акций;
- права владельцев акций;
- дополнительные права владельцев акций .

Подготовка и оформление проспекта эмиссии акций. Если кратко охарактеризовать состав и структуру проспекта эмиссии, то он состоит из трех разделов.

В первом разделе приводится информация о банке-эмитенте акций, о составе его крупных акционеров, о долях участия их в уставном капитале банка. В целях выявления косвенного непрямого контроля за деятельностью банка в начале 1994 г. было введено дополнительное требование, в соответствии с которым банки-эмитенты акций в проспекте эмиссии обязаны представлять информацию о крупных акционерах (пайщиках) банка, владеющих не менее чем 25-процентной долей участия или голосующих акций в уставном капитале банка.

В этом разделе также приводится информация о крупных учредителях самого банка-эмитента акций.

Второй раздел содержит информацию о финансовом состоянии банка-эмитента, балансы по счетам второго порядка, отчет о формируемых доходах и расходах банка и данные о распределении полученной прибыли.

Кроме того, здесь же даются сведения о формировании резервного фонда и порядке оплаты уставного фонда банка.

В третьем разделе приводится информация об уже выпущенных ценных бумагах и полная характеристика вновь выпускаемых акций.

Проспект эмиссии подписывается председателем правления и главным бухгалтером банка, сшивается, его страницы пронумеровываются, прошнуровываются и скрепляются печатью банка.

Проспект эмиссии должен быть заверен независимой аудиторской фирмой в следующих случаях:

- при повторном выпуске акций;

· при первом выпуске акций, осуществляемом в процессе преобразования ранее созданного банка из паевого в акционерный.

На титульном листе проспекта эмиссии рядом с печатью аудиторской фирмы должна стоять фраза «Финансовая информация, содержащаяся в проспекте эмиссии, соответствует данным бухгалтерского учета. Бухгалтерский учет ведется в соответствии с действующими правилами».

Банк и лица, подписавшие проспект эмиссии, отвечают за достоверность информации, включенной в проспект эмиссии. В случае, если в процессе выпуска или после его завершения будет установлено, что в проспект эмиссии была включена недостоверная информация, инвесторы, как введенные в заблуждение, вправе требовать от банка в установленном действующим законодательством порядке возврата всех средств, уплаченных ими в процессе приобретения ценных бумаг. Если инвесторы понесли материальный ущерб в результате указания в проспекте эмиссии недостоверной информации, они вправе требовать от банка возмещения в установленном действующим законодательством порядке этого ущерба.

*Регистрация выпуска акций банка.* Обязательной регистрации подлежат все акции независимо от организационно-правовой формы банка-эмитента.

Ранее существовал порядок, в соответствии с которым главные территориальные управления Банка России регистрировали выпуски акций акционерных банков с уставным капиталом 1 млрд. руб., все остальные выпуски акций регистрировались в Управлении ценных бумаг Банка России.

Однако уже в начале 1993 г. резко возросла активность коммерческих банков по выпуску собственных ценных бумаг как по числу выпусков, так и по объемам их эмиссий.

В этих условиях назрела необходимость изменения действующего порядка, определяющего критерии, по которым выпуски ценных бумаг должны регистрироваться непосредственно в Управлении ценных бумаг Банка России. Они нашли отражение в новой редакции Инструкции Банка России № 8.

Процедура регистрации акций вновь создаваемого банка отличается от процедуры регистрации акций уже действующего акционерного банка, проводящего увеличение уставного капитала.

*Регистрация акций вновь создаваемого банка.* Проспект эмиссии первого выпуска акций впервые учреждаемого банка готовится его учредителями и подписывается членами назначенного учредителями органа по организации банка, скрепляется печатями всех учредителей банка или тех, кому такое право доверено собранием учредителей. Если банк создается только физическими лицами, то скрепления проспекта эмиссии печатями не требуется.

Регистрационные документы первого выпуска акций банка представляются в регистрирующий орган одновременно с подачей в Банк России других документов, необходимых для государственной регистрации самого банка. Регистрация акций банка происходит после регистрации банка как юридического лица.

*Регистрация акций действующего банка.* В случае, если повторный выпуск акций банка сопровождается не только изменениями объема уставного фонда, но и другими изменениями в его уставных документах, регистрационные документы повторного выпуска акций подаются в регистрирующий орган одновременно с подачей в Банк России других документов, необходимых для регистрации этих изменений.

Регистрация акций осуществляется только после регистрации изменений в уставных документах банка.

В случае, если повторный выпуск акций банка сопровождается регистрацией только увеличения его уставного фонда, регистрационные документы повторного выпуска акций подаются в регистрирующий орган в месячный срок с момента принятия решения о повторном выпуске акций.

Документы на внесение изменений в устав банка подаются в Банк России после регистрации итогов выпуска ценных бумаг.

При реализации акций за рубли и иностранную валюту при первичном размещении акций между эмитентом и покупателем заключается договор о куплепродаже, регулируемый нормами действующего законодательства. Прием взносов в уставный фонд в счет оплаты акций материальными и нематериальными активами и ценными бумагами, эмитированными третьими лицами, следует рассматривать как договор мены, на который распространяются нормы договора о куплепродаже.

Особый порядок сбора денежных средств, поступающих в оплату за реализованные акции, предусматривает зачисление их на специальный накопительный счет коммерческого банка в Банке России.

Поступающие на накопительный счет средства не подлежат использованию в обороте банка. Это вызвано прежде всего необходимостью защиты прав и интересов потенциальных инвесторов. Такое требование предъявляется ко всем коммерческим банкам, и Банк России следит за его неукоснительным выполнением.

Банки, действующие в форме акционерных обществ, зачастую привлекают к своей подписной кампании широкий круг покупателей (это особенно актуально для акционерных обществ открытого типа), которые, внося средства в оплату за акции, до момента окончания подписки не являются полноправными акционерами. Их юридический статус и права акционеров могут быть полностью признаны только после утверждения и признания итогов подписки регистрирующим органом. Поэтому в случае, если подписка по каким-либо причинам будет признана несостоявшейся, средства, внесенные в оплату за акции, должны быть возвращены инвесторам в полном размере. Банк России как регистрирующий орган осуществляет контроль за возвратом средств инвесторам по несостоявшимся выпускам ценных бумаг банков.

В случае, если отчет об итогах выпуска зарегистрирован, банк-эмитент публикует итоги выпуска в печатном органе, где предварительно было опубликовано сообщение о выпуске, с указанием данных, которые банк считает целесообразным довести до сведения общественности, а также с указанием способа и места, где желающие могут ознакомиться с полным отчетом об итогах выпуска.

## **ТЕМА 8. ВЕКСЕЛЯ И СИСТЕМА ВЕКСЕЛЬНОГО ОБРАЩЕНИЯ**

### **8.1. Характеристика и классификация векселей**

**Вексель** - это разновидность долгового обязательства, составленного в строго определенной форме и дающего беспорное право требовать уплаты обозначенной в векселе суммы по истечении срока, на который он выписан.

**Вексель** - это формальный документ, и отсутствие любого из обязательных реквизитов делает его недействительным; это безусловное денежное обязательство, так как приказ его оплатить и

принятие обязательств по оплате не могут быть ограничены никакими условиями; это абстрактное обязательство, так как не допускаются никакие ссылки на основание его выдачи.

Предметом вексельного обязательства могут быть только деньги.

*Отличия векселя от других долговых обязательств:*

- может передаваться из рук в руки без передаточной надписи;
- ответственность по векселю для участвующих в его обороте лиц является солидарной, за исключением лиц, совершающих безоборотную надпись;
- при неоплате векселя в установленный срок необходимо совершение нотариального протеста;
- форма векселя точно установлена законом, и другие условия считаются ненаписанными;
- является абстрактным денежным документом и в силу этого не обеспечивается залогом, задатком, неустойкой и т.д.

Основой вексельной сделки является коммерческий кредит, предоставляемый предприятиями друг другу, минуя банк. Оформление такого кредита векселем имеет ряд преимуществ например, по сравнению с кредитным договором.

*Во-первых*, вексель мобилен. По кредитному договору организация, выдавшая заем, обычно не может требовать его возврата раньше обусловленного срока. Вексель же является ценной бумагой, и его в случае необходимости можно продать на фондовом рынке или заложить в банк.

*Во-вторых*, вексель - абстрактное долговое обязательство, не связанное с конкретными условиями сделки, поэтому с его помощью удобно производить взаиморасчет задолженностей между предприятиями.

*В-третьих*, существующими нормативными актами предприятиям предписывается переоформить просроченную кредиторскую задолженность в виде финансовых векселей. При этом основанием для бесспорного взыскания задолженности по поставкам товаров и оказанным услугам, а также обеспечением банковских ссуд на оплату товарно-материальных ценностей должны являться только платежные обязательства с фиксированными сроками платежа, в том числе оформленные товарными векселями.

Россия придерживается "Единообразного вексельного закона", принятого в 1930 г. в Женеве. Все операции с векселями регламентируются федеральным законом "О переводном и простом векселе", принятом Государственной Думой в 1997 г.

В некоторых странах, в основном с англо-американским правом, действуют нормативные акты, отличные от Женевского соглашения. Кроме этого, существуют страны, чье вексельное законодательство не соответствует ни "Единообразному вексельному закону", ни англо-американскому праву.

Вексель должен быть составлен в письменной форме либо на специальном вексельном бланке, либо на простом листе бумаги с обязательным соблюдением всех реквизитов. Основные формы существующих векселей отражены в таблице 8.1.

Вексель должен быть составлен на любом языке, но следует учитывать, что Банк России принимает к учету векселя предприятий-резидентов, составленные только на русском языке.

Таблица 8.1

### **Основные формы векселей и их краткая характеристика**

<b>Форма векселя</b>	<b>Основная характеристика</b>
<i>Товарный (коммерческий)</i>	Выписывается в результате сделки по коммерческому кредиту
<i>Финансовый</i>	Выписывается при предоставлении ссуды в денежной форме
<i>Банковский</i>	Выполняет роль депозитного сертификата
<i>Бланковый</i>	Покупатель акцептует пустой формуляр векселя, которые заполняется впоследствии продавцом
<i>Дружеский</i>	Выписывается с целью последующего учета в банке от имени реально существующего предприятия
<i>Бронзовый</i>	Выписывается с целью последующего учета в банке от имени несуществующих предприятий
<i>Обеспечительский</i>	Выписывается для обеспечения ссуды ненадежного заемщика

В финансовой практике принято различать простые и переводные векселя.

**Простой вексель (соло-вексель)** выписывается и подписывается должником и содержит его безусловное обязательство уплатить кредитору определенную сумму в обусловленный срок в определенном месте.

**Переводной вексель (тратта)** выписывает и подписывает кредитор (трассант). Он содержит приказ должнику (трассату) оплатить в указанный срок обозначенную в векселе сумму третьему лицу (ремитенту).

Переводной вексель как таковой не имеет силы законного платежного средства, а является лишь представителем действительных денег, поэтому в практике принято, что должник-трассат обязан письменно подтвердить свое согласие произвести платеж по векселю в назначенный срок, т.е. совершить акцепт тратты. Акцепт совершается в виде надписи на лицевой стороне векселя.

Акцепт тратты может быть общим или ограниченным. Никакие другие ограничительные записи в тексте тратты не разрешены, потому что акцепт должен быть простым и ничем не обусловленным.

Частичный (ограниченный) акцепт - это письменное согласие должника оплатить только часть суммы, указанной на тратте.

Гарантией по траттам и простым векселям является их авалирование (подтверждение) банками. Аваль означает гарантию платежа по векселю со стороны банка, если должник не выполнил в срок обязательств по векселю. Аваль делается на лицевой стороне векселя.

Вексель выступает также в качестве оборотного документа. Это означает, что передача векселя другому лицу осуществляется для именных векселей путем передаточной надписи (индоссамента). Такая надпись ставится на оборотной стороне векселя и подписывается индоссантом, т.е. лицом, сделавшим передаточную надпись. Индоссамент должен быть безусловным, поэтому все ограничительные условия, внесенные в него, считаются

недействительными. Посредством передаточной надписи индоссант передает другому лицу, в пользу которого сделана надпись, все права, требования и риски по векселю.

*Векселя могут приниматься к учету банками.* Суть этой операции состоит в том, что векселедержатель передает (продает) векселя банку по индоссаменту до наступления срока платежа и получает за это вексельную сумму за вычетом процента, причитающегося банку. Этот процент называется учетным процентом или дисконтом. В свою очередь коммерческие банки могут переучесть векселя предприятий в других кредитных учреждениях или в Банке России. Ни сами векселя, ни их передача в настоящий момент не облагаются гербовым сбором. Вместо него по операциям с переводными векселями берется налог на операции с ценными бумагами по ставке 0,3% от суммы векселя. Операции с простыми векселями не облагаются этим налогом.

Кроме деления векселей на виды (простые и переводные) различают другие их формы: товарные, финансовые, банковские, бланковые, дружеские, бронзовые, обеспечительские, ректа - векселя.

*Товарные (или коммерческие) векселя* используются во взаимоотношениях покупателя и продавца в реальных сделках с поставкой продукции или услуг.

*Финансовые векселя* имеют в своей основе ссуду, выдаваемую предприятием за счет имеющихся свободных средств другому предприятию, согласно Указу Президента РФ № 1662, к финансовым отнесены также векселя, оформляющие просроченную кредиторскую задолженность предприятий.

В последнее время в России широкое распространение получили *банковские векселя*. Они удостоверяют, что предприятие внесло в банк депозит в сумме, указанной в векселе. Банк обязуется погасить такой вексель при предъявлении его к оплате в указанный на нем срок. При этом на вексель начисляется определенный процентный доход. В данном случае вексель фактически выполняет роль депозитного сертификата.

В *бланковом векселе* покупатель акцептует пустой формуляр векселя, который в дальнейшем будет заполнен продавцом. Такая ситуация возможна, когда в ходе переговоров не установлены окончательная цена товара (или она может измениться в результате доставки) и срок поставки. Естественно, что такой вексель может быть выписан только сторонами, доверяющими друг другу, ибо при внесении в него суммы, отличной от согласованной с плательщиком, последний все равно будет вынужден ее заплатить.

*Дружеские векселя* выдаются людьми, безусловно доверяющими друг другу. При этом одно лицо в целях помощи предприятию, испытывающему финансовые трудности, акцептует его вексель для того, чтобы последнее либо расплатилось со своими должниками, либо учло его в банке. Предполагается, что выписавший вексель в дальнейшем изыщет средства, чтобы самому погасить его.

*Бронзовый вексель* - это вексель, не имеющий реального обеспечения, выписанный на вымышленное лицо. Бронзовые векселя могут выписываться и на реальные фирмы. При этом две фирмы обмениваются векселями и учитывают их в разных банках. Перед сроком погашения первых векселей они вновь выписывают векселя друг на друга и с помощью их учета пытаются погасить старую ссуду.

*Обеспечительский вексель* выписывается для обеспечения ссуды ненадежного заемщика. Он хранится на депонированном счете заемщика и не предназначается для дальнейшего оборота.

Если платеж совершается в срок, то вексель погашается, если нет - то должнику предъявляются претензии.

*Ректа* - вексель, или именной вексель, нельзя индоссировать.

В операциях с переводным векселем участвуют три стороны: *трассант (кредитор)*, *трассат (должник)* и *получатель платежа (ремитент)*. Наиболее типичная схема использования этого векселя, когда предприятие и первый поставщик берут под свою производственную деятельность ссуду в банке и погашают ее с помощью платежей на имя банка от своих покупателей, т.е. переводной вексель погашает два кредита: трассата трассанту и трассанта ремитенту. Эта схема позволяет банку контролировать целевое использование кредита.

В переводном векселе трассат после акцепта тратты имеет прямое обязательство перед ремитентом. Трассант же несет условную ответственность. Он обязуется заплатить вексельную сумму, если трассат не акцептовал вексель и если акцептовал, но не заплатил или вообще отказался платить. Естественно, что для возникновения обязательств по переводному векселю ремитент должен вовремя представить его к акцепту и платежу, так как невыполнение этих условий может быть отнесено к его ошибке.

*Переводной вексель должен содержать следующие реквизиты:*

- наименование “ Вексель “, включенное в текст документа;
- простое и ничем не обусловленное предложение уплатить определенную сумму денег;
- наименование и адрес должника (трассата);
- указание срока платежа;
- указание места платежа;
- наименование получателя платежа (ремитента), которому или по приказу которого должен быть совершен платеж;
- указание даты и места составления векселя;
- подпись векселедателя (трассанта).

Документ без какого-либо из этих реквизитов не имеет силы переводного векселя.

*Вексельные метки.* Чтобы отличить вексель от родственных ему документов, необходимо прежде всего обозначить его словом “ вексель “. На иностранных языках это слово пишется следующим образом: “Bill of Exchange” (англ.); “Lettre de chage” (франц.); “Letra de Cambio” (исп.); “ Wechsel” (нем.). Но одного этого слова недостаточно, так как любому другому документу в этом случае можно придать форму векселя. В самом тексте должны содержаться слова: “Заплатите по этому векселю в пользу...” или “Платите против этого переводного векселя по приказу...”.

**Вексельная сумма** формируется в соответствии с формой понятия векселя, для векселедержателя совершенно безразлично, какая сделка лежала в основе отношений продавца и покупателя. Вексельная сумма не может сопровождаться какими-либо ссылками на обязательства по сделке. Если они существуют, то документ теряет силу векселя. Вексельная сумма должна быть точно указана в тексте векселя прописью или цифрами. В случае различия между суммами, указанными цифрами и прописью, верной считается сумма, указанная прописью. Если в векселе присутствует несколько сумм, то он считается выписанным на меньшую. В переводном векселе, который подлежит оплате сроком по предъявлению или во столько-то времени от предъявления, на вексельную сумму могут начисляться проценты. Для векселей с фиксированной датой платежа это условие считается ненаписанным.

*Процентная ставка* должна быть указана в векселе, в противном случае она тоже считается ненаписанной. Проценты рассчитываются со дня составления переводного векселя, если не указана другая дата. В векселях с другими датами платежа проценты могут включаться

непосредственно в вексельную сумму. При переходе векселя от одного владельца к другому дробление вексельной суммы не допускается.

*Наименование и адрес плательщика* обычно указывается слева внизу векселя. Плательщиком может быть юридическое или физическое лицо.

*Сроки платежа* различают следующие:

а) *по предъявлению*. Платеж должен быть произведен при предъявлении векселя, что оговаривается фразой: “Оплатите по предъявлению “. В векселе могут быть оговорены максимальные и минимальные сроки предъявления, например “по предъявлению, но не позднее 20 июля 1997 г. “. Если этого не указано, то он может быть представлен к оплате только в течение года со дня выставления. При просрочке владелец векселя теряет право на требование платежа. Срок предъявления векселя может быть сокращен его получателями по индоссаменту. Векселедатель также может установить, что вексель может быть предъявлен к платежу не ранее определенной даты. В этом случае срок для предъявления отсчитывается начиная с этой даты;

б) *в какое-то время от предъявления (вексель “ a viso “)*. Запись в тексте векселя в этом случае имеет вид: “Платите через (число дней) после предъявления “. Днем предъявления считается дата отметки плательщика на векселе о согласии на оплату (фактический акцепт тратты) или дата протеста по этому поводу. Если иное не оговорено в векселе, то аналогично пункту а) срок от составления до оплаты не должен превышать одного года, т.е. представление его должно учитывать, что дата оплаты должна приходиться на годовой отрезок со дня составления. Например, вексель с оплатой через два месяца со дня представления, составленный 1 сентября 1997 г., должен быть представлен к оплате не позже 1 июля 1998 г.;

в) *в какое-то время от составления (вексель “ a dato “)*. Отсчет времени начинается со следующего дня после даты составления векселя. Срок платежа считается наступившим в последний день, указанный в векселе, а не на следующий после него. Если срок платежа определяется месяцами от даты составления, то он наступает в то число последнего месяца, которое соответствует числу написания векселя, а если такого числа нет, то в последнее число этого месяца. Если срок платежа назначен на начало, середину, конец месяца, то под этим подразумевается первое, пятнадцатое и последнее числа месяца. Фразы, соответствующие условию платежа во столько-то времени от составления, имеют вид: “ Оплатите вексель через 3 месяца“ или “ Срок 2 месяца со дня выставления“;

г) *на определенный день*. В данном случае в векселе указывается конкретная дата платежа, например: “ Обязуюсь оплатить 15 сентября 1997 г.“;

д) *срок платежа приходится на нерабочий день*. Платеж по такому векселю может быть потребован в первый следующий рабочий день. Если в векселе какой-либо срок платежа не указан, то он считается согласно “ Положению о простом и переводном векселе“ векселем на предъявителя. Однако согласно рекомендациям ЦБ РФ такой вексель считается недействительным. Срок платежа должен быть единым. Запрещается выставлять векселя с оплатой в последовательные сроки, т.е., например, с оплатой в 30 000 рублей 1 июня 1994 г. и 50 000 рублей 1 августа 1994 г. Срок платежа не может быть обусловлен какими-либо условиями типа выполнения обязательств по договору, распродажи товара и т.п.

*Место платежа*. Место платежа должно быть указано на векселе. Это важный реквизит переводного векселя, так как по нему не должник является с платежом к кредитору, а кредитор сам является за платежом к должнику. Если иное не оговорено, то местом платежа обычно считается место нахождения плательщика. Кроме того, в векселе может быть указан банк, где должен быть произведен платеж. При отсутствии указания места платежа таковым считается

местонахождение плательщика. Вексель недействителен, если на нем указано несколько мест платежа. При отсутствии указания в векселе и места платежа, и местонахождения плательщика вексель также считается недействительным.

*Наименование получателя платежа.* Обычно на векселе пишется: “Платите ... приказу (наименование ремитента)“. При этом указывается конкретное лицо. Если платеж производится лицу, которое выдало переводной вексель, т.е. векселедержателю, то на нем пишется: “Платите в мою пользу“ или “Платите по нашему приказу“. Выставление векселей на предъявителя не допускается.

*Указание даты и места составления векселя.* Место нахождения векселедателя и место составления векселя могут не совпадать. Если место составления не указано, им считается местонахождение трассанта. Если и этого в векселе нет, то он считается недействительным. Местом составления не могут быть неконкретные географические пункты, например, “Челябинская область“ или аналогичные. Если в векселе намеренно указано не то место, где он в действительности был составлен, а другое, то он не теряет вексельной силы. Указание времени составления векселя необходимо для того, чтобы определить в случае возникновения спора, был ли векселедатель в момент выдачи векселя дееспособен или мог ли вообще принимать на себя вексельные обязательства. Дата составления играет важную роль в векселях со сроком оплаты “во столько-то времени от составления“, “по предъявлении“, “во столько-то времени от предъявления“. Векселя с нереальными датами составления считаются недействительными.

*Подпись векселедателя.* Перед подписью трассата указываются его полное наименование и местонахождение. Эти данные можно вносить типографским способом или с помощью штампа. Подпись же трассанта производится рукописным путем. Без нее вексель считается недействительным. Если вексель выставляется предприятием, то он подписывается двумя лицами, визирующими денежные документы, или другими лицами по доверенности. Трассант, поставив подпись на векселе, берет на себя ответственность за прием векселя к оплате и за его оплату. Однако он может сложить с себя ответственность за акцепт, сделав отметку “Без обязательств“ или “Без гарантии“. Ответственность платежа в случае неоплаты векселя должником он снять с себя не может. Если на переводном векселе имеются подписи поддельные или несуществующих лиц, то подписи других лиц остаются действительными и такой вексель не считается автоматически недействительным. Назначение плательщиком по векселю какого-либо третьего лица (например, банка) называется домиляцией. Внешним признаком таких векселей служит надпись: “платеж в ... банке“ под подписью плательщика. Банк оплачивает вексель, только если плательщик внес в банк вексельную сумму или если на счете клиента, который выдал поручение на оплату векселя, имеется достаточная сумма. В противном случае банк отказывает в платеже и вексель опротестовывается. Банки за оплату векселей сторонних плательщиков обычно берут небольшую комиссию, со своих клиентов плата не взимается.

*Простой вексель.* В простом векселе участвуют только два лица, и его выписывает и подписывает должник, обязуясь возратить определенную сумму в определенный срок в определенном месте. К обязательным реквизитам простого векселя относятся: наименование “вексель“, включенное в текст документа и написанное на языке, на котором этот документ составлен; простое и ничем не обусловленное обязательство уплатить определенную сумму; указание срока платежа; указание места платежа; наименование получателя платежа, которому или по приказу которого он должен быть совершен; указание даты и места составления векселя; подпись векселедателя. Так как простой вексель выписывается должником, то нет необходимости его акцептовать, и векселедатель по нему отвечает так же, как акцептант по переводному векселю. В остальном к простому векселю полностью применимы нормы тратты относительно индоссаментов, сроков и порядка платежей, исков, посредничества, копий. В

частности, простой вексель, срок платежа по которому не указан, считается подлежащим оплате по предъявлении.

*Индоссамент.* Суть индоссамента состоит в том, что на оборотной стороне векселя или на добавочном листе (аллонже) делается передаточная надпись, посредством которой другому лицу вместе с векселем передается право получения платежа. Лицо, передающее вексель по индоссаменту, называется индоссантом, а получившее - индоссатом. Действие передачи векселя называется индоссированием или индоссацией.

Индоссамент может быть совершен в пользу любого лица, в том числе даже в пользу плательщика или векселедателя. Он должен быть простым и ничем не обусловленным. Частичный индоссамент, т.е. передача только части суммы векселя, не допускается.

*Индоссант отвечает за акцепт и платеж.* Он может снять с себя ответственность путем надписи “Без оборота на меня”, хотя подобная надпись, несомненно, снизит интерес к такому векселю у последующих его приобретателей. Индоссант может запретить новый индоссамент оговоркой “По приказу” или “Платите только...”. Передаточная надпись должна быть собственноручно подписана индоссантом, остальные ее элементы могут быть воспроизведены механическим путем. Зачеркнутые индоссаменты считаются ненаписанными.

*Индоссаменты бывают следующих видов:*

а) *бланковый индоссамент.* В этой передаточной надписи не указывается, по приказу какого лица необходимо совершить платеж, но она подписывается индоссантом. Такой вексель считается выставленным на предъявителя, и его можно передать другому лицу путем простого вручения. Бланковый индоссамент можно превратить в полный, сделав надпись, по приказу какого лица следует совершить платеж. Силу бланкового индоссамента имеет индоссамент на предъявителя, обычно выражаемый словами “Платите предъявителю сего векселя...”;

б) *именной (полный) индоссамент.* В этом случае в передаточной надписи указывается имя или наименование индоссата. При получении векселя по полному индоссаменту необходимо проверить непрерывность передаточных надписей;

в) *препоручительный (инкассовый) индоссамент.* Такая передаточная надпись делается держателем векселя при передаче этого документа банку с просьбой получить по нему платеж. Она включает в себя надпись: “Валюта к получению”, “На инкассо”, “Доверяю получить” и т.д. Получатель векселя по порученному индоссаменту не становится его собственником.

Если вексель передается в залог, то передаточная надпись содержит оговорку “Валюта в залог”, “Валюта в обеспечение” или аналогичные. Векселедержатель такого векселя может осуществлять все права, вытекающие из переводного векселя, но передавать его может только по поручительному индоссаменту.

Индоссамент, совершенный после срока платежа, имеет те же последствия, что и предшествующий индоссамент.

Индоссамент следует отличать от цессии, передаточной надписи в именных документах (с помощью цессии передаются депозитные и сберегательные сертификаты).

*Различия между индоссаментом и цессией:*

а) в результате совершения индоссамента индоссант принимает на себя ответственность перед всяким последующим векселедержателем (если в текст передаточной надписи не включена

This document was created by Unregistered Version of Word to PDF Converter

специальная оговорка). При цессии уступающий свои права отвечает лишь за их действительность, но не за осуществимость;

б) цессия является двусторонним договором между уступающим и приобретающим права. Индоссамент же представляет собой одностороннюю сделку, совершаемую уступающим свои права по векселю;

в) вексельное законодательство допускает совершение бланкового или предъявительского индоссамента. Цессия же может быть только именной;

г) индоссамент предполагает полную и безусловную передачу прав по векселю. При цессии передача прав может быть совершена под условием или частично;

д) индоссамент должен быть совершен на бланке векселя или добавочном листе. Цессия может быть оформлена как на самом документе, так и отдельным договором.

С помощью цессии передаются векселя после протеста о неплатеже или после истечения срока, установленного для совершения протеста.

*Акцепт переводного векселя.* Должник по переводному векселю должен дать согласие на оплату тратты путем ее акцепта. Акцепт отмечается в левой части лицевой стороны векселя и выражается словами: “Акцептован“, “Принят“, “Заплачу“ или аналогичными по смыслу, с обязательным проставлением подписи плательщика. Простая подпись плательщика обозначает акцепт векселя.

Предъявление векселя к акцепту может быть произведено во всякое время, начиная со дня его выдачи и кончая моментом наступления платежа. Вексель может быть предъявлен к акцепту и акцептован даже после наступления срока платежа, и должник отвечает по нему так же, как если бы он принял вексель до срока.

Трассат вправе требовать предъявления ему векселя вторично через день после первого предъявления. Если после этого срока не последует принятия, то вексель считается непринятым. Должник не вправе требовать оставления у себя векселя для акцепта.

Трассат может быть извещен о предстоящем предъявлении векселя к акцепту специальным письмом трассанта, называемым уведомительным письмом или авизо. Обычно в нем указываются подробности о выданном векселе: место и время выдачи, вексельная сумма, срок, имя первого приобретателя, место платежа, а также вопросы расчетов трассанта и трассата.

Трассат может оговорить конкретный срок предъявления векселя к акцепту, например не раньше определенного срока. Переводные векселя с оплатой в определенный день от предъявления должны быть представлены к акцепту в течение года со дня их выдачи. В этом случае акцепт должен быть датирован.

Акцепт должен быть простым и ничем не обусловленным, но он может быть частичным (должник согласен оплатить только часть суммы). Может возникнуть и такая ситуация, когда должник поставил акцепт, а затем, до возвращения векселя, его зачеркнул. В этом случае считается, что в акцепте было отказано.

Акцепт играет в сделках роль определенной гарантии от предъявления неправомерных требований по выполнению условий тратты. Если должник считает, что обязательство по векселю не вытекает из его отношений с кредитором, то он может его не акцептовать.

С другой стороны, поставщик, отправляя получателю товар, вместе с товаро-отгрузочными документами передает в банк и тратту. Покупатель товара не получит документов, а следовательно, и сам товар, пока не акцептует вексель.

Акцепт тратты может совершить и банк. Такой акцепт называется банковским и применяется в основном для досрочного учета векселей. Банковский акцепт обязателен только при расчетах с рассрочкой платежа в форме документарного аккредитива.

Если вексель выставлен на солидные фирмы, в платежеспособности которых не сомневаются, то, как правило, векселедержатель не прибегает к акцепту.

**Аваль** - это вексельное поручительство. Вместо банковского акцепта более удобно авалирование (подтверждение) векселя банками. Аваль выступает как вексельное поручительство, в отношении которого применяется вексельное право.

Это поручительство означает гарантию полного или частичного платежа по тратте, если должник не выполнил в срок свои обязательства. Аваль дается на лицевой стороне векселя и выражается словами: "Считать за аваль" или другой аналогичной фразой и подписывается авалистом. Аваль дается за любое ответственное по векселю лицо, поэтому авалист должен указать, за кого он дает поручительство. При отсутствии такого указания аваль считается выданным за векселедателя, т.е. не за должника, а за кредитора. Авалист и лицо, за которое он поручается, несут солидарную ответственность. Оплатив вексель, авалист приобретает право обратного требования к тому, за кого он выдал поручительство, а также к тем, кто обязан этому лицу.

*Множественность экземпляров векселя и его копии.* В практике переводные векселя выписываются в нескольких тождественных экземплярах. Эти экземпляры должны быть снабжены последовательными номерами, включенными в сам текст документа, в противном случае каждый экземпляр рассматривается как отдельный вексель. Первый экземпляр векселя метится как прима-вексель, второй - как секунда-вексель и т.д. При этом главное отличие экземпляров векселя, например от копий, состоит в том, что подписи на каждом из них должны быть подлинными. Все экземпляры составляют единый вексель, но каждый из них может обращаться отдельно друг от друга. Множественность векселей необходима для того, чтобы один экземпляр послать для акцепта, а другой немедленно пустить в оборот. Плательщик должен акцептовать только один экземпляр векселя, в противном случае ему придется платить по всем экземплярам. После акцепта он обязан передать свой экземпляр держателю второго экземпляра тратты, поэтому при индоссаменте на вторых экземплярах указывается, где находится первый. К оплате предъявляется первый экземпляр, акцептованный плательщиком, и его оплата погашает все другие экземпляры.

Если условия векселя подразумевают акцептование плательщиком всех экземпляров, то используется оговорка примерно с таким текстом: "Заплатить против второго экземпляра (первый не оплачивается)".

Аналогичным образом снимаются копии с векселя. Копия должна в точности воспроизводить оригинал с индоссаменте со всеми другими отметками, которые на нем находятся. Подлинности подписей на копиях не требуется, и они не нумеруются. Копия может индоссироваться и авалироваться, но на ней должно быть указано, где находится первый экземпляр. Владелец первого экземпляра должен вручить его держателю копии, ибо только первый акцептованный экземпляр векселя предъявляется к оплате.

*Процедура платежа по векселю.* При исчислении срока погашения не учитывается день, в который он выписан, и если дата платежа приходится на нерабочий день, то вексель оплачивается в следующий рабочий день.

Векселя предъявляются к оплате, если не оговорено иное, в месте нахождения плательщика. При этом он может быть предъявлен к оплате в день платежа или в течение рабочего времени двух последующих дней.

Платеж по векселю должен следовать немедленно за предъявлением. Отсрочка платежа возможна только при возникновении непреодолимых обстоятельств, наличие которых должно быть подтверждено компетентным органом.

Оплата векселя может производиться наличным или безналичным путем. При этом плательщик может потребовать вернуть ему тратту с распиской о получении платежа. Должник может оплатить только часть своих обязательств, и предъявитель векселя обязан принять эту сумму. В таком случае на векселе делается отметка о платеже и оставшейся сумме, и предъявитель векселя может подать протест на должника.

Предъявление векселя до срока не обязывает должника оплачивать его, хотя он и может предусмотреть возможность такой оплаты. С другой стороны, векселедержатель не может быть принужден принять платеж до истечения срока векселя, но если он вовремя не явился за платежом, должник может разместить сумму платежа за его счет на депозит в компетентном органе. Пролонгация, т.е. продление срока платежа, не допускается, и если стороны все-таки договорились об этом, то необходимо выставить новый вексель на прежних условиях на новый срок.

Вексель может использоваться в расчетах между контрагентами, находящимися в разных странах и использующих разные валюты. Денежную сумму обязательств нельзя выражать на векселе в двух или более валютах. Если же по условиям контракта платеж осуществляется в разных валютах, то на каждую из них составляется отдельный вексель.

Как правило, вексель выписывается в валюте страны, где должен быть совершен платеж. Но валюта платежа по векселю может и не совпадать с валютой, в которой он выписан. В этом случае необходимо в тексте указать курс пересчета валют. Если такого указания нет, то за курс принимают официальное соотношение валют, действующее в месте и на день платежа. Векселедатель может применить оговорку “эффективного платежа”, т.е. платежа в валюте третьей страны.

*Вексель может быть не принят к платежу или акцепту в следующих случаях:*

- а) если по указанному адресу невозможно отыскать плательщика;
- б) смерти плательщика (для физического лица);
- в) несостоятельности плательщика;
- г) если в векселе указано “не акцептован”, “не принят” и т.д.;
- д) если запись об акцепте окажется зачеркнутой.

*Протест по векселю.* Иски при неплатеже или отказе в акцепте векселей рассматриваются судебными органами, только если они были надлежащим образом опротестованы. Право вексельного протеста появляется тогда, когда было совершено официально удостоверенное требование платежа, акцепта, датирования, но они не были получены. Для совершения протеста векселедержатель или его уполномоченное лицо должны предъявить вексель в нотариальную контору по месту нахождения плательщика или банка (домицилированный вексель).

При протесте в неплатеже вексель должен быть предъявлен в нотариальную контору не позднее 12 часов следующего после истечения даты платежа дня, а в неакцепте - в течение срока предъявления к акцепту. В случае истечения этого срока векселедержатель теряет свои права против лиц, участвующих в перемещении векселя, за исключением акцептанта.

Нотариальная контора должна выставить протест должнику в течение двух рабочих дней после срока оплаты векселя. Если вексель опротестовывается по неакцепту, то протест по неплатежу и предъявление к платежу уже не требуются. Нотариальная контора оформляет протест по установленной форме, делает запись в реестре и отметку на самом векселе. При этом взимается государственная пошлина в размере 5 % от неоплаченной суммы векселя закон РФ "О государственной пошлине").

В случае официального объявления плательщика банкротом можно обращаться с иском в суд без нотариального опротестования векселя.

Сроки предъявления переводного векселя к платежу и протесту могут быть увеличены на время действия обстоятельств непреодолимой силы, не касающихся лично векселедержателя. В течение четырех рабочих дней после совершения протеста векселедержатель должен известить об этом своего индоссанта и векселедателя. Каждый последующий индоссант в течение двух рабочих дней, следующих за днем получения извещения, сообщает своему предшественнику и одновременно авалисту, что он поручается за этого индоссанта. Непосылка извещения не лишает вексельных прав векселедержателя.

*Иск может быть предъявлен до наступления срока платежа по следующим причинам:*

- а) имел место частичный или полный отказ в акцепте;
- б) в случае несостоятельности плательщика независимо от того, акцептовал он вексель или нет; в случае прекращения им платежей, даже если это обстоятельство не было установлено судом; в случае безрезультатного обращения взыскания на его имущество.

Если протест совершен своевременно, то имеет место следующие последствия:

- а) органы суда вправе принимать к рассмотрению такие векселя и выдавать по ним решения;
- б) наступает ответственность надписателей векселя и трассанта. Все эти лица, за исключением индоссантов, пометивших "Без оборота на меня", несут солидарную ответственность, и векселедержатель вправе предъявить иск любому из них или всем вместе. Таким образом, возникает право оплаты векселя в порядке регресса, т.е. обратного требования к предыдущим индоссантам, авалистам, векселедателю;
- в) векселедержатель вправе требовать по иску большую сумму, чем указано в векселе. Сумма увеличивается: на 6 % годовых начиная со срока платежа по векселю по день удовлетворения претензии; на сумму пени и на сумму со дня срока платежа по день действительного получения денег; издержки, связанные с протестом.

В "Положении о простом и переводном векселе" указана пеня в размере 3%, и по рекомендациям Центрального банка РФ она берется в годовом исчислении.

Векселедатель, индоссант или авалист могут включить в вексель оговорку "Оборот без издержек", "Без протеста" или аналогичную. Эта оговорка освобождает векселедержателя от совершения для осуществления его права регресса протеста в неакцепте или в неплатеже (т.е. векселедержатель может сразу же обратиться с иском в суд без опротестования векселя в нотариальной конторе и уплатить 5 % пошлины от суммы векселя). Однако она не освобождает его ни от предъявления векселя в установленные сроки, ни от посылки уведомления. Если оговорка включена векселедателем, то она имеет силу лишь в отношении его, и если несмотря на включенную векселедателем оговорку держатель векселя совершает протест, то издержки протеста лежат на нем.

При предъявлении иска до наступления срока платежа, из вексельной суммы удерживается учетный процент, рассчитываемый по официальной банковской учетной ставке в месте нахождения векселедержателя на день предъявления иска. Если векселедержатель удовлетворил свой иск к одному из индоссантов, то последний может, в свою очередь, также предъявить иск, но только к предшествующим индоссантам, так как за ним надписатели перестают нести ответственность по этому векселю.

При этом он в свой иск включает помимо уплаченной суммы проценты и понесенные издержки. Векселедержатель имеет право обращения в суд по опротестованному векселю в течение срока вексельной давности. Иск к акцептанту может быть предъявлен в течение 3 лет, к векселедателям и по переводному и по простому векселю, а также к индоссантам - в течение 1 года; иски между индоссантами предъявляются в течение 6 месяцев.

Посредничество в системе вексельного обращения. Между векселедержателем и должником по векселю (векселедателем, индоссантами, авалистами) может существовать посредник (юридическое или физическое лицо). Посредник может акцептовать или оплатить вексель за кого-либо из обязанных по тратте. Им может быть любое лицо, даже плательщик, но не акцептант.

Посредник акцептует вексель, когда у векселедержателя возникает право досрочного требования по векселю, т.е. когда имел место частичный или полный отказ в акцепте (по этой причине акцептант не может быть посредником); в случае несостоятельности плательщика; прекращения им платежей; безрезультатного взыскания на его имущество. Векселедержатель не может предъявлять иски к должникам по векселю в случае его неакцепта или неплатежа до тех пор, пока он не обратился к посреднику. Иск к должникам по векселю предъявляется в том случае, если посредник отказался выполнить указанные действия и этот отказ был опротестован.

Посредник, акцептуя вексель, ставит на нем свою подпись с указанием имени того, за кого он это сделал. Если такое указание отсутствует, то акцепт считается сделанным за векселедателя.

Платеж в порядке посредничества может иметь место во всех случаях, когда при наступлении срока платежа либо до наступления срока платежа у векселедержателя возникло право на регресс, т.е. должник не выполнил своих обязательств. Посредник, оплачивая вексель, должен покрыть всю его сумму. Крайний срок платежа определяется следующим днем после последнего дня, предоставленного для совершения протеста в неплатеже. Последний день платежа является и последним днем опротестования векселя в случае его неоплаты посредником. Если этот срок просрочен, то векселедержатель теряет свои права по векселю.

При совершении платежа по векселю посредник ставит на нем отметку с указанием, за кого он это сделал (при отсутствии отметки платеж считается сделанным за векселедателя), и забирает вексель. Он имеет право требовать уплаченную сумму с того, за кого он сделал платеж, или обязанных перед ним по векселю лиц, но не может его передавать по индоссаменту.

Индоссанты, следующие за лицом, вместо которого был совершен платеж, освобождаются от ответственности, и если поступило несколько предложений об оплате посредниками векселя, то предпочтение отдается тому, кто освобождает от ответственности большее количество лиц.

## **8.2. Основные виды операций с векселями**

В коммерческом обороте вексель может выступать в качестве средства расчетов по сделкам, служить способом коммерческого кредитования предпринимателей, являться специфическим способом обеспечения исполнения обязательств по сделкам.

*Вексельно-кредитные операции в банке* начинаются с получения клиентом вексельного кредита. Этот кредит может быть получен в форме учета векселей и в форме специального ссудного счета под залог векселей. При этом он делится на единовременный и постоянный кредиты.

*Кредиты по учету векселей могут быть предъявительскими или векселедательными.*

**Предъявительский кредит** открывается клиенту для учета передаваемых им банку векселей. Под векселедательский кредит клиент выдает свои векселя, которыми рассчитывается за поставленные товары и услуги. Получатели таких векселей затем представляют их в свои банки, которые в свою очередь пересылают их в банк векселедателя для погашения за счет открытого кредита.

**Вексельные кредиты** обычно выдаются банками клиентам, у которых в этих банках открыты расчетные (текущие) счета. При рассмотрении возможности открытия вексельного кредита банк оценивает платежеспособность клиента. Для этого предоставляются его финансовые документы, описание его основных и оборотных фондов, информация о наличии в прошлом просроченной задолженности, производственно-хозяйственные планы, страховые полисы, если они есть, устав предприятия. Банк может использовать данные о предприятии других банков и специальных фирм. Если предприятие раньше допускало свои векселя до протеста, то получить такой кредит ему будет проблематично.

Векселя и в предъявительских, и в вексельных кредитах принимаются к учету только в размере свободного остатка кредита.

**Процедура учета векселей.** Под учетом векселя понимается его передача (продажа) векселедержателем банку по индоссаменту до наступления срока платежа и получение за это вексельной суммы за вычетом определенного процента, называемого учетным процентом или **дисконтом**. Векселя передаются в банк по реестрам. При этом в самих векселях делается бланковый индоссамент, т.е. индоссамент без указания получателя. Банк рассматривает возможность учета векселя и в случае положительного решения вносит в индоссамент свои реквизиты. Кроме того, на лицевой стороне ставится штамп “Учет “. При поступлении векселя банк проверяет его на соответствие формальным требованиям вексельного права, проверяет правильность заполнения всех реквизитов, полномочия лиц, поставивших подписи, а также подлинность этих подписей. Кроме того, анализируется экономическое положение клиента и индоссантов, поставивших подписи на векселе. К учету принимаются только векселя, основанные на товарных и коммерческих сделках. Бронзовые и дружеские векселя к учету не принимаются. За учет векселя банк взимает учетный процент, ставка которого устанавливается самим банком. При инкассировании иногородних векселей взимаются **порто** (почтовые расходы) и **дампе** (комиссии иногородним банкам за инкассирование векселей).

В случае оплаты векселя до срока плательщику возвращаются проценты за оставшееся время по ставке банка по текущим счетам. Если платеж совершен после срока оплаты, то банк помимо вексельной суммы взимает с плательщика 6 % годовых за время просрочки, пеню, а также расходы по протесту, если они уже сделаны. Не оплаченные в назначенный срок векселя должны быть переданы для протеста нотариусу обязательно на следующий день. Нотариус опротестовывает векселя согласно принятому законодательству и с надписью о протесте возвращает их в банк. После этого банк требует погашения векселей от векселедателя. Если этого не происходит, банк полностью прекращает его кредитование и обращается в суд.

**Онкольные ссуды.** Банки могут открывать предприятиям специальные ссудные счета, в обеспечение которых принимаются векселя. Обычно номинальная сумма векселей превосходит величину открываемого кредита. Эти ссуды открываются без установления срока или до наступления срока погашения векселей. Эти кредиты оформляются как ссуды до

востребования или, как их называют, онкольные ссуды. По ним платят проценты, аналогичные ставкам по кредитам, но для банка такие кредиты более выгодны, так как в случае непогашения ссуды он может закрыть ее суммами, поступающими в уплату векселей. В договоре на открытие онкольной ссуды между клиентом и банком оговариваются *следующие условия*:

- размер кредита;
- высший предел соотношения между обеспечением и задолженностью по счету;
- размер кредитной ставки;
- право банка требовать дополнительного обеспечения;
- право банка погашать задолженность клиента в случае необходимости из средств, поступающих в оплату обеспечивающих ссуду векселей, а также из других сумм клиента, находящихся в банке;
- право клиента заменять обеспечивающие векселя.

При использовании кредита банк следит за размером его свободного остатка. Само погашение ссуды может осуществляться либо перечислением средств клиента, либо путем зачета платежей, поступающих по векселям. Держатель векселя для получения по нему платежа должен не пропустить срока предъявления векселя, переслать его или лично явиться в место платежа. Расходы, связанные с этими операциями, могут составлять значительные суммы. Обычно держатели векселей поручают банкам произвести операцию по предъявлению этих векселей к оплате, получению платежа, а в случае необходимости протеста по векселю. Банк, принимая такое поручение, совершает операцию инкассирования векселей, взимая за нее определенную комиссию в виде процентов от суммы платежа и почтовых расходов. Для клиента это обычно дешевле и быстрее, чем самому заниматься предъявлением векселей. Банки принимают для инкассирования векселя с оплатой в тех местах, где есть учреждения банков. Такие векселя передаются банку по поручительному индоссаменту. Клиент также должен возместить банку расходы по опротестованию векселей в случае необходимости.

**Переучет векселей банками.** Коммерческий банк, учитывая вексель клиента, может переучесть его в другом кредитном учреждении. Однако во всем мире наиболее распространенной является практика переучета векселей в Центральном банке страны. В России Центральный банк кредитует коммерческие банки либо по их заявкам (по ставке рефинансирования), либо через кредитные аукционы. Но более цивилизованный путь распределения кредитных средств - это переучет векселей, аккумулированных банками. Банк России разработал требования к векселям, принимаемым им к переучету. Прежде всего, Банк России принимает к переучету только простые векселя предприятий-поставщиков, выписанные на коммерческий банк, т.е. векселя переучитываются только тогда, когда предприятие-поставщик (а не покупатель) берет кредит в банке и оформляет свою задолженность векселем.

*Вексель, переучитываемый Банком России, кроме того, должен удовлетворять следующим требованиям:*

- а) предприятие-поставщик должно быть резидентом;
- б) номинал векселя не менее 100 миллионов рублей;
- в) вексель должен быть составлен на русском языке и все надписи и денежная сумма также должны быть указаны на русском языке;
- г) срок платежа по векселю должен быть указан на определенный день. Не принимаются к переучету векселя со сроком "по предъявлении", "во столько-то времени от предъявления", "во столько-то времени от составления";
- д) вексель не должен содержать условие начисления процентов на вексельную сумму;
- е) в качестве места платежа должен быть указан коммерческий банк, совершивший учет векселя;

ж) на векселе должна быть сделана пометка векселедателя “без протеста“. Какие-либо ограничительные пометки не допускаются;

з) вексель должен быть подлинным. Копии к переучету не принимаются;

и) вексель должен быть составлен по единой форме, устанавливаемой Банком России.

Фактически эти векселя могут выписываться предприятиями-поставщиками под кредиты на пополнение оборотных средств, т.е. кредиты, дающие возможность предприятию работать, пока не поступят деньги от покупателей. Поэтому эти векселя должны покрываться реальной поставкой товара. Кроме того, предприятия, выписавшие вексель, не должны иметь просроченной задолженности по кредитам коммерческих банков, расчетам с поставщиками, бюджетом. Коммерческий банк вместе с заявкой по переучету векселей представляет в Банк России балансы предприятий и отчеты о финансовых результатах. Сам переучет Центральный банк РФ осуществляет путем покупки векселей у коммерческих банков с условием обратного выкупа. Срок, на который выкупаются векселя, не может быть менее 10 дней и более 90 дней до наступления срока платежа. Покупка производится путем зачисления на корреспондентский счет коммерческого банка суммы, равной номиналу векселя, за вычетом дисконта, устанавливаемого Банком России.

**Вексельный кредит** *предоставляется только коммерческим банкам, удовлетворяющим следующим условиям:*

- соблюдаются требуемые законодательством экономические нормативы;
- своевременно и в полном объеме выполняются резервные требования;
- имеется аудиторское заключение по годовому отчету;
- не допускается просроченная задолженность по кредитам Банка России.

Обратный выкуп векселей коммерческими банками и соответственно погашение вексельного кредита происходит путем списания его суммы с корреспондентского счета банка. Если на счете не окажется достаточной суммы, то ссуда переводится в разряд просроченных и по ней начисляются в качестве пени проценты в размере 1,3 учетной ставки Банка России.

**Домиляция векселей.** В вексельной форме расчетов помимо банка векселедержателя, инкассирующего вексель, может участвовать и банк плательщика в качестве домицилянта, т.е. выполнять поручения своего клиента-плательщика по своевременному совершению платежа по векселю. Внешним признаком домицилированного векселя служат обозначенные в нем слова “Платеж в банке“, помещенные под подписью плательщика. Для банка эта операция является прибыльной, так как за домиляцию векселей он получает комиссионное вознаграждение, и в то же время, выступая в качестве домицилянта, банк не несет никакой ответственности, если платеж не состоится. Клиент-плательщик сам обязан к сроку платежа по векселю либо обеспечить поступление необходимых денежных средств на свой счет в банк, либо заранее забронировать сумму платежа на отдельном счете. В противном случае банк отказывает в платеже и вексель опротестовывается в обычном порядке против векселедателя.

Расширению использования вексельной формы расчетов в хозяйственном обороте страны должны способствовать также такие новые для нашей банковской практики вексельные операции, как учет векселей и выдача ссуд под залог векселей, связанные с краткосрочным кредитованием хозяйства.

В современной отечественной банковской практике появился новый вид векселей - банковский, или финансовый вексель. **Банковский (финансовый) вексель** представляет собой одностороннее, ничем не обусловленное обязательство банка (эмитента векселя) об уплате обозначенному в нем лицу или по его приказу определенной денежной суммы в установленный срок. Действующее российское вексельное законодательство не предусматривает для случаев выпуска векселей банками каких-либо особых правил или

исключений, и законодательство о ценных бумагах этого вопроса не затрагивает. Правовой режим банковских векселей совпадает с общим режимом для векселей всех иных эмитентов и регулируется федеральным законом «О простом и переводном векселе» от 21 февраля 1997 г. Это предопределяет два главных качества выпуска и обращения конкретного банковского векселя: возможность выпуска как единичных экземпляров, так и серий и возможность самостоятельного установления банками не противоречащих закону правил выпуска и оборота собственных векселей.

Банковские векселя могут приобретать юридические и физические лица прежде всего с целью извлечения дохода. Доход определяется как разница между ценой погашения, равной номиналу векселя, и ценой приобретения, которая ниже номинала. **Указанная разница (дисконт)** по существу представляет доход, исчисленный на основе текущей депозитной ставки банковского процента. Это говорит о депозитной природе банковского векселя и делает его похожим на депозитный сертификат. Однако в отличие от последнего банковский вексель может быть использован его владельцем не только в качестве средства накопления, но и в качестве покупательного и платежного средства. Держатель векселя может расплатиться им за товары и услуги, передавая вексель по индоссаменту новому векселедержателю, к которому по закону переходят все права по векселю. Индоссамент по банковскому векселю, как правило, предусматривает свободный переход прав по векселю между юридическими и физическими лицами. Индоссамент, в котором участвуют физические лица, заверяется органами государственного нотариата или банком. Таким образом, имея юридическую силу срочного обязательства банка со всеми вытекающими из этого правами, банковский вексель становится гибким инструментом совершения платежа, обслуживания части платежного оборота хозяйства.

Коммерческие банки практикуют выпуск собственных векселей с различными целями: для привлечения средств, для предоставления предприятиям более дешевых кредитов и т.д. Весьма широкое распространение банковских векселей можно объяснить следующими причинами: на сегодняшний день нет достаточно полного законодательного и нормативного регулирования подобных операций, выпуск векселей не регистрируется в Центральном банке, операции с простыми векселями (которые преобладают) не облагаются налогом на операции с ценными бумагами, векселя достаточно просты в обращении. В связи с этим можно констатировать, что на вексельном рынке современной России банковские векселя преобладают.

Изначально векселя стали использоваться коммерческими банками с целью привлечения денежных средств.

**Выпуск дисконтного (дисконтированного) или процентного, векселя** осуществляется на основании положения «О выпуске, обращении и погашении векселя банка». Эти документы не должны противоречить положению «О переводном и простом векселе» (1937 г.). В этих документах оговариваются условия, на которых клиент банка может приобрести вексель, предъявить его к оплате и т.п. Однако следует обращать внимание на то, чтобы содержание условий не противоречило тексту векселя, поскольку то, что не написано в векселе, не имеет юридической силы. Так, например, недопустимо устанавливать условие о досрочном выкупе векселей по пониженной процентной ставке, т.е. ставке, более низкой, чем обозначенная в процентной оговорке текста векселя. В случае предоставления клиенту возможности предъявить вексель до наступления срока платежа по нему банк обязан начислить проценты на вексельную сумму по указанной ставке за фактический срок обращения векселя, а только лишь потом вправе удержать определенный дисконт за досрочное погашение векселя. Также при разработке условий необходимо учитывать, что вексель может быть передан по индоссаменту другому держателю, который не будет ознакомлен с данным документом, в связи с чем при дальнейшем его взаимодействии с банком могут возникнуть нежелательные конфликты. Ряд банков заключает с первым приобретателем векселя договор о купле-продаже

векселя. Такой договор, особенно при продаже дисконтного векселя, может оказаться полезным в качестве первичного документа, подтверждающего, за какую сумму приобретен вексель, например, при расчете налога на прибыль. Заметим, что текст договора также не должен противоречить содержанию векселя и условиям банка.

**Процентный вексель** продается первому держателю по номиналу, а доходом держателя будут проценты, начисленные на вексельную сумму. При этом оговорка о начислении процентов будет действительна только в векселях со сроком платежа “по предъявлении” или “во столько-то времени от предъявления”, допустимы также ограничительные пометки типа “по предъявлении, не ранее...”. Проценты начисляются со дня составления векселя, если не обозначена другая дата, и до дня фактического предъявления векселя к оплате. Для держателя векселя выгоднее всего оставить его у себя до наступления срока платежа, однако его можно и продать уже по более высокой цене (с учетом процентов) или передать в оплату за какой-либо товар. Если вексель будет продан далее по цене выше номинала, то доход, полученный первым владельцем, будет рассматриваться как разница цены покупки и цены продажи имущества, то есть векселя, и соответственно будет облагаться налогом по общей ставке налога на прибыль. Только последний держатель при оплате векселя банком-должником получит процентный доход по ценной бумаге. Такой вид дохода облагается налогом по льготной ставке (15% для не банков, 18% для банков), налог удерживается у источника, банк перечисляет налог в налоговый орган по месту своего нахождения.

В отличие от описания схемы процентного векселя дисконтный (или дисконтированный) вексель продается первому держателю по цене ниже номинала. Доходом держателя дисконтного векселя будет разница цены покупки и цены продажи векселя, которая во всех случаях облагается налогом по общей ставке налога на прибыль. Налог рассчитывается получившим дисконт юридическим лицом самостоятельно и уплачивается в общем порядке.

Для улучшения качества векселя (повышения его ликвидности) предприятие может обратиться в обслуживающий его банк с просьбой о предоставлении ему гарантии платежа по векселю, т.е. об авалировании данного векселя коммерческим банком. При авалировании чужого векселя банк заключает с лицом, за которое дается аваль, договор или соглашение об авалировании векселя (или векселей, если операции проводятся часто). В таком договоре можно также оговорить ряд условий, таких как: сумма векселя и авалья, срок оплаты векселей, которые авалируются, величина вознаграждения, которое клиент уплачивает банку за такие услуги, и т.п. Очень важным моментом является установление порядка оповещения банка о том, что клиент оплатил вексель и к банку не будет предъявляться требование. При неиспользовании гарантии клиент банка в письменной форме должен уведомить банк о том, что вексель погашен. Банк также имеет право требовать предоставления ему копии оплаченного векселя с отметкой о получении платежа от кредиторов.

**Акцепт коммерческим банком векселя клиента** - операция, также широко распространенная в мировой практике. При предоставлении банком акцептного кредита предприятие выставляет переводной вексель на свой коммерческий банк, тот акцептует вексель, т.е. становится должником по векселю. Чаще всего, еще до акцепта векселя банком, клиент предоставляет ему какое-либо обеспечение кредита, например денежную сумму, эквивалентную номиналу векселя. Иногда покрытие предоставляется перед оплатой векселя. Среди российских банков акцепт векселей клиентов практически не получил распространения, поскольку при нынешней финансовой неустойчивости банки не уверены в платежеспособности своих клиентов, и риск банка при проведении такой операции крайне велик. Кроме того, многие специалисты уже неоднократно отмечали, что переводные векселя вообще мало применяются на денежном рынке России.

## ТЕМА 9. СИСТЕМА ДЕНЕЖНЫХ РАСЧЕТОВ

### 9.1. Общие основы организации безналичных расчетов

В современных условиях деньги являются неотъемлемым атрибутом хозяйственной жизни. Поэтому все сделки, связанные с поставками материальных ценностей и оказанием услуг, завершаются денежными расчетами, которые могут принимать как наличную, так и безналичную форму. Организация денежных расчетов с использованием безналичных денег гораздо предпочтительнее платежей наличными деньгами, поскольку достигается значительная экономия на издержках обращения. Широкому применению безналичных расчетов способствует разветвленная сеть банков, а также заинтересованность государства в их развитии.

**Безналичные расчеты** - это денежные расчеты путем записей по счетам в банках, когда деньги списываются со счета плательщика и зачисляются на счет получателя. Безналичные расчеты в хозяйстве организованы по определенной системе, под которой понимается совокупность принципов организации безналичных расчетов, требований, предъявляемых к их организации.

Существовавшая с 1930-х и вплоть до 1993 г. в нашей стране система безналичных расчетов была приспособлена к затратному механизму хозяйствования и соответствовала административно-командным методам управления экономикой. Действовавшая система безналичных расчетов была ориентирована на обслуживание в первую очередь интересов поставщика, сводившихся к выполнению его плановых заданий по производству и поставкам продукции. При этом действовали довольно жесткие принципы организации безналичных расчетов, которые, в частности, строго регламентировали:

- *место платежа* - банк (он выступал организатором и контролером безналичных расчетов);
- *время платежа* - после отгрузки продукции или оказания услуг (что означало запрещение авансов и коммерческого кредита);
- *согласие плательщика* (акцепт) как основание для платежа;
- *источник платежа* - собственные средства покупателя или банковский кредит при наличии права на его получение;
- *форму безналичных расчетов*, сфера использования которой была заранее predetermined.

Все безналичные расчеты осуществлялись на основе платежных документов, имеющих хождение только во внутрибанковском обороте. Указанные принципы расчетов не учитывали требования платежеспособности покупателя, отрицательного влияния нарушения хронологической очередности платежей на ликвидность балансов участников расчетов, возможность использования на практике других разнообразных и более гибких форм расчетов и способов платежа.

Развитие рыночных отношений в экономике потребовало изменения основ системы безналичных расчетов, в том числе принципов их организации.

**Первый принцип безналичных расчетов** в рыночных условиях хозяйствования состоит в их осуществлении по банковским счетам, которые открываются клиентам для хранения и перевода средств. Названный принцип безналичных расчетов характеризуется тем, что все расчеты предприятий и организаций проводятся через учреждения банков. Важно подчеркнуть, что данный принцип безналичных расчетов в условиях рынка имеет отношение как к юридическим, так и физическим лицам, в то время как раньше касался исключительно юридических лиц, поскольку существовало четкое законодательное разграничение сфер наличного и безналичного денежного оборота.

**Второй принцип безналичных расчетов** заключается в том, что платежи со счетов должны осуществляться банками по распоряжению их владельцев в порядке установленной ими очередности платежей и в пределах остатка средств на счете. В этом принципе закреплено право субъектов рынка самим определять очередность платежей с их счетов. Это представляет собой значительный шаг на пути к утверждению подлинной экономической самостоятельности хозяйственников.

**Третий принцип** - принцип свободы выбора субъектами рынка форм безналичных расчетов и закрепления их в хозяйственных договорах при невмешательстве банков в договорные отношения. Этот принцип также нацелен на утверждение экономической самостоятельности всех субъектов рынка (независимо от формы собственности) в организации договорных и расчетных отношений. Банку отводится роль посредника в платежах. В положении «О безналичных расчетах» от 9 июля 1992 г. видна тенденция к превращению плательщика в главный субъект платежной операции, так как во всех формах безналичных расчетов инициатива платежа принадлежит плательщику. Все три названных принципа безналичных расчетов хотя и не четко, но прослеживаются в данном положении.

Однако следует добавить еще два принципа организации безналичных расчетов: **срочность платежа и обеспеченность платежа**. Принцип срочности платежа означает осуществление расчетов строго исходя из сроков, предусмотренных в хозяйственных, кредитных, страховых договорах, трудовых соглашениях, договорах подряда и т. д. Экономический смысл установления этого принципа обусловлен тем, что получатель денежных средств заинтересован не в зачислении их на свой счет вообще, когда бы то ни было, а именно в заранее оговоренный, твердо фиксированный срок. Введение принципа срочности платежа имеет важное практическое значение. Предприятия и другие субъекты рыночных отношений, располагая информацией о степени срочности платежа, могут более рационально построить свой денежный оборот, более точно определить потребность в заемных средствах и смогут управлять ликвидностью своего баланса.

*Срочный платеж может совершаться :*

- до начала торговой операции, т. е. до отгрузки товаров или оказания услуг поставщиком (авансовый платеж);
- немедленно после завершения торговой операции, например платежным поручением плательщика;
- через определенный срок после завершения торговой операции на условиях коммерческого кредита без оформления долгового обязательства или с письменным оформлением векселя.

На практике могут встречаться как досрочные, так и отсроченные и просроченные платежи.

**Досрочный платеж** - это выполнение денежного обязательства до истечения договорного срока.

**Отсроченный платеж** характеризует невозможность погасить денежное обязательство в намеченный срок и предполагает установление нового срока по данному платежу.

**Просроченные платежи** возникают при отсутствии денежных средств у плательщика и невозможности получить банковский или коммерческий кредит при наступлении намеченного срока платежа.

Принцип обеспеченности платежа тесно связан с принципом срочности платежа, так как обеспеченность платежа предполагает для соблюдения срочности платежа наличие у плательщика или его гаранта ликвидных средств, которые могут быть использованы для

погашения обязательств перед получателем денежных средств. В зависимости от характера ликвидных средств различают оперативную и перспективную обеспеченность платежа.

Оперативная обеспеченность определяет наличие у плательщика или его гаранта достаточной для платежа суммы ликвидных средств первого класса (денежных средств долгосрочного, среднесрочного и краткосрочного характера).

Перспективная обеспеченность платежей предполагает оценку платежеспособности и кредитоспособности на стадии установления хозяйственных связей (предоставление информации о платежеспособности, кредитоспособности плательщиков).

Принцип обеспеченности платежей создает гарантию платежа, укрепляет платежную дисциплину.

Все принципы расчетов тесно связаны и взаимообусловлены. Нарушение одного из них приводит к нарушению других.

Операции по безналичным расчетам отражаются на расчетных, текущих и иных счетах, открываемых банками своим клиентам после представления соответствующих документов.

Каждое предприятие, организация могут иметь в банке только один основной счет - расчетный или текущий.

**Расчетные счета** открываются всем предприятиям независимо от формы собственности, работающим на принципах коммерческого расчета и имеющим статус юридического лица. Владелец расчетного счета имеет право распоряжаться средствами на счете. Он имеет свой отдельный баланс, выступает самостоятельным плательщиком всех причитающихся с него платежей в бюджет, самостоятельно вступает в кредитные взаимоотношения с банками. Таким образом, владелец расчетного счета имеет полную экономическую и юридическую независимость.

**Текущие счета** в настоящее время открываются организациям и учреждениям, не занимающимся коммерческой деятельностью и не имеющим статус юридического лица. Традиционно такие счета открываются общественным организациям, учреждениям, состоящим на федеральном, республиканском и местном бюджете. Владелец текущего счета может распоряжаться средствами на счете строго в соответствии со сметой, утвержденной вышестоящей организацией.

*Для открытия расчетного счета в учреждения коммерческого банка предоставляются следующие документы:*

- заявление об открытии расчетного счета по установленной форме;
- документ о государственной регистрации предприятия (предварительно заверенный соответствующим органом исполнительной власти);
- копия учредительного договора о создании предприятия (заверенная нотариально);
- копия устава (нотариально удостоверенная);
- документ о подтверждении полномочий директора предприятия (протокол собрания учредителей или контракт);
- документ о подтверждении полномочий главного бухгалтера предприятия (приказ о приеме на работу или контракт);
- две карточки с образцами подписей первых должностных лиц предприятия с оттиском его печати (нотариально заверенные);
- справка от налоговой инспекции о постановке предприятия на учет для взимания налогов;
- справка о постановке предприятия на учет в пенсионный фонд;
- регистрационная карточка статистических органов.

Все перечисленные документы сдаются либо главному юристконсульту, либо главному бухгалтеру банка. После соответствующей экспертизы документов банк открывает предприятию расчетный счет (на соответствующем балансовом счете банка) с присвоением номера. Открытие расчетного счета в банке сопровождается заключением между предприятием и банком договора о расчетно-кассовом обслуживании.

В соответствии с названным договором банк берет на себя обязанности по своевременному **комплексному расчетно-кассовому обслуживанию** в соответствии с действующими нормативными документами (проведение расчетов, выдача денежных и расчетных чековых книжек, а также выписок из лицевых счетов, осуществление почтовых и телеграфных переводов и т.п.); по обеспечению сохранности всех денежных средств, поступивших на счет клиента, и возврата их по первому требованию клиента; по конфиденциальности информации о хозяйственной деятельности клиента; по сохранению коммерческой тайны по текущим операциям клиента. Клиент соответственно обязуется: соблюдать требования действующих нормативных актов, регулирующих порядок осуществления расчетных и кассовых операций; хранить все свои денежные средства только на счете в банке; представлять в банк в установленные сроки бухгалтерскую и статистическую отчетность, отвечающую требованиям "Положения о бухгалтерском учете и отчетности", и другие документы, необходимые для организации расчетно-кассового обслуживания; предварительно в письменной форме уведомить банк о закрытии счета, а также об изменении организационно-правовой формы (с представлением в последующем соответствующих нотариально удостоверенных учредительных документов).

Поскольку расчетно-кассовое обслуживание клиентов осуществляется банками на платной основе, то в договоре предусматривается специальный раздел о стоимости услуг и порядке расчетов за них. В частности, в договорах предусматриваются плата за открытие счета, комиссионные за операции по расчетному счету (в определенном проценте от суммы дебетового оборота или от количества и вида обрабатываемых документов), за кассовое обслуживание клиентов (определенный процент от суммы выдаваемой наличности). В договоре расчетно-кассового обслуживания предусматривается ответственность обеих сторон за невыполнение взятых на себя обязательств. Например, банк несет ответственность за несвоевременное или неправильное списание средств со счета клиента или зачисление банком сумм, причитающихся клиенту. Клиент несет ответственность за достоверность документов, представляемых для открытия счета и ведения операций по нему; за нарушение сроков оплаты услуг, оказываемых банком; за неполучение наличных денег, забронированных банком для него в день, указанный в заявке, и т. п.

В договоре фиксируются размеры штрафов за каждое из перечисленных нарушений как с одной, так и с другой стороны.

## 9.2. Формирование системы межбанковских расчетов

Осуществление безналичных расчетов в хозяйстве между поставщиками и потребителями продукции порождает взаимные расчеты между банками.

**Межбанковские расчеты** возникают тогда, когда плательщик и получатель средств обслуживаются разными банками, а также при взаимном кредитовании банков и перемещении наличных денег. Такие расчеты в настоящее время осуществляются через корреспондентские счета, открывающиеся на балансе каждого банка.

До 1991 г. расчеты между банками осуществлялись через **систему межфилиальных оборотов (МФО)**. Система МФО, введенная в 1933 г., достаточно успешно обеспечивала проведение расчетов между учреждениями Госбанка СССР, через которые проходила

подавляющая часть платежного оборота страны. Расчеты по системе МФО были хорошо отлажены, содержали четкий механизм взаимодействия между всеми банковскими учреждениями и единый порядок их урегулирования. Но такая система расчетов могла быть дифференцированной лишь в условиях централизованной системы хозяйствования, при функционировании и в отношениях между филиалами одного банка (например, внутри Госбанка СССР).

С переходом к рыночной экономике, сопровождающимся созданием большого количества самостоятельных коммерческих банков, распадом СССР и формированием на его территории целого ряда суверенных государств, система межбанковских расчетов как внутри России, так и вне ее (с банками стран СНГ) должна была претерпеть существенные изменения, как не обеспечивающая четкого разграничения ресурсов разных банков. Эти изменения свелись к переходу на корреспондентские отношения между банками. Существуют два варианта организации межбанковских расчетов с помощью корреспондентских счетов: **децентрализованный**, основанный на корреспондентских отношениях коммерческих банков друг с другом, и **централизованный**, при котором расчеты между банками проводятся через их корреспондентские счета, открываемые в ЦБР.

В нашей стране межбанковские расчеты ориентируются на централизованный вариант. Проведение расчетов между банками осуществляют специально создаваемые для этих целей органы ЦБР - расчетно-кассовые центры (РКЦ). В РКЦ по месту нахождения правлений коммерческих банков открываются корреспондентские счета банков. Филиалы банков имеют корреспондентские счета типа субсчетов. (Переход на расчеты между коммерческими банками через РКЦ позволил обособить ресурсы каждого банка на его корреспондентском счете и на этой основе ограничить активные операции каждого банка размером реально имеющихся у него ресурсов). Для открытия корреспондентских счетов коммерческие банки представляют: заявление на открытие счета, копию зарегистрированного устава (заверенного нотариально), образцы подписей первых лиц банка и оттиска печати банка. Одновременно с открытием счета заключается договор о корреспондентских отношениях с РКЦ ЦБР, где предусматриваются права, обязанности обеих сторон и ответственность за выполнение взятых обязательств. Через корреспондентские счета банки осуществляют весь круг операций, связанных с обслуживанием своей клиентуры, а также операции самого банка как хозяйствующего субъекта. Для учреждения банка корреспондентский счет - это своего рода "расчетный" счет, на нем хранятся все средства коммерческого банка (как собственные, так и неиспользованные им деньги своих клиентов, а также неиспользованные деньги, полученные как ссуда от других кредитных учреждений).

**Главный принцип** осуществления платежей по корреспондентским счетам коммерческих банков - это **осуществление платежей строго при наличии и в пределах остатка средств на этих счетах**. При недостаточности средств на счете банка для производства платежей ЦБР может оплатить претензии к счету этого банка за счет своего кредита (овердрафта), но по высокой процентной ставке. Такой принцип организации межбанковских расчетов нацелен на активизацию депозитной политики коммерческих банков, рациональное возмещение ими ресурсов с соблюдением должного уровня ликвидности. Такая организация межбанковских расчетов предполагает высокую ответственность каждого коммерческого банка за бесперебойность расчетов с другими банками-корреспондентами. ЦБР осуществляет посредничество в платежах между банками позволяет контролировать и регулировать денежный оборот в стране. Расчеты между клиентами, имеющими счета в одном учреждении банка, производятся банком, минуя корреспондентский счет, путем прямого списания и зачисления средств по счетам клиентов:

- дебит - расчетный счет плательщика;
- кредит - расчетный счет получателя.

Минуя корреспондентские счета, можно осуществлять внутрибанковские расчеты, т.е. расчеты между учреждениями, подведомственными одному банку. Они осуществляются через специально открываемый для этих целей балансовый счет. Во всех остальных случаях расчеты между коммерческими банками России производятся преимущественно через РКЦ ЦБР и отражаются по корреспондентским счетам, открываемым в них по каждому отдельному банку на балансовом счете “Счета коммерческих банков и других кредитных учреждений”.

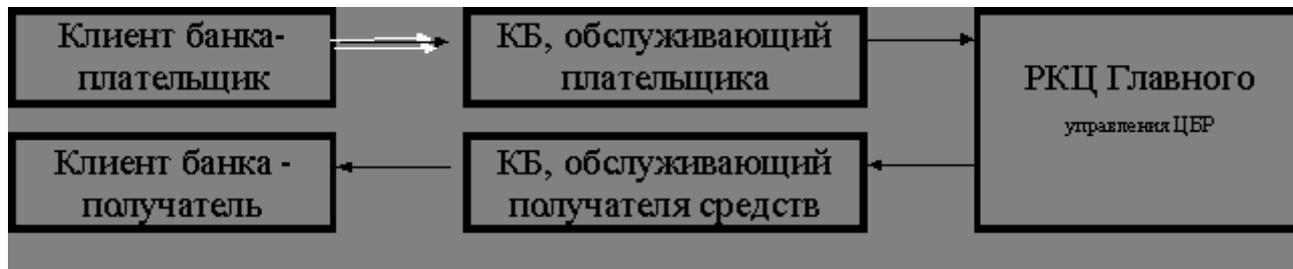
Расчеты между РКЦ по операциям коммерческих банков, а также по их собственным операциям осуществляются через систему межфилиальных оборотов. На балансе ЦБР открываются два счета по межбанковским расчетам: “Начальные межфилиальные обороты” и “Ответные межфилиальные обороты”. Расчетный центр, начавший операцию по расчетам (начальный провод), условно называется филиалом А, а принявший документы к ответному проводу - филиалом Б.

Операции банков осуществляются на основании специальных документов - **авизо** (официальное извещение о выполнении расчетной операции). Они могут быть почтовыми и телеграфными, а также дебетовыми или кредитовыми ( в зависимости от содержания операции). Деятельность РКЦ неразрывно связана с работой вычислительных центров (ВЦ).

В настоящее время коммерческие банки имеют возможность использовать для автоматизации своей деятельности как централизованную систему обработки информации, так и различные варианты локальных систем или обе системы одновременно.

Рассмотрим, как осуществляются иногородние межбанковские расчеты при централизованной системе обработки информации (через вычислительный центр при РКЦ) (рис. 9.1.).

*а) внутри города*



*б) внутри России (иногородние, межрегиональные) телеграфный перевод*



*в) почтовый перевод*



2) между банками России и стран СНГ



Рис. 9.1. Схемы документооборота по межбанковским расчетам при централизованных корреспондентских отношениях

Коммерческий банк-плательщик все документы операционного дня подает по каналам связи в вычислительный центр для снятия средств со счетов своих клиентов и отражения их на своем корреспондентском счете.

После получения обработанных документов с ВЦ банк приступает к формированию документации для РКЦ (филиала А) с целью зачисления причитающихся средств клиентам коммерческих банков, расположенных в других регионах России. На каждый банк-получатель средств составляются реестр на общую сумму документов и перечень (опись) всех оплаченных денежно-расчетных документов (с указанием даты и номеров документов, номеров счетов клиентов и обслуживающих их банков, суммы перемещения). К ним прилагаются вторые экземпляры подлинных платежных документов клиентов банка. Сформированный таким образом комплект документов направляется банком в РКЦ филиала А для отправки в РКЦ филиала Б, обслуживающих учреждения банков, в которых открыты счета участников ответной операции. РКЦ филиала А, прежде чем отправить эти документы в филиал Б, выписывает на его имя специальное поручение - авизо, т. е. списывает деньги с корреспондентского счета коммерческого банка-плательщика для перевода их в коммерческий банк-получатель.

Получив авизо, РКЦ филиала Б зачисляет деньги на корреспондентский счет банка-получателя. На этом этапе заканчиваются расчеты между РКЦ (филиала А и филиала Б) и между коммерческими банками, участвующими в расчетах. На следующем этапе происходит зачисление средств на счета получателей, т.е. завершение расчетов между клиентами. С этой целью РКЦ филиала Б передает обработанные на ВЦ расчетно-денежные документы, поступившие из филиала А, банку-получателя (вместе с выпиской из его корреспондентского счета). На основании этих документов банк-получателя зачисляет деньги непосредственно на расчетные счета органов-получателей средств.

Централизованный порядок организации межбанковских расчетов имеет серьезный недостаток - низкую скорость совершения расчетных операций. Это связано с отсталостью технической базы РКЦ, не позволяющей качественно и своевременно обрабатывать постоянно возрастающий поток расчетных документов; несовершенством технологии осуществления расчетных операций, так как она основана на использовании большого числа бумажных носителей информации; задержкой документов в почтовом обороте между РКЦ. Замедление платежей негативно отражается на финансовом состоянии предприятий, формировании доходной части бюджета, приводит к осложнению взаимоотношений коммерческих банков с их клиентами. Серьезные недостатки современной организации межбанковских расчетов через РКЦ ЦБР (задержки платежей, случаи несанкционированного доступа к банковской информации) побуждают коммерческие банки устанавливать прямые корреспондентские отношения между клиентами (рис. 9.2.). В отдельных коммерческих банках на долю прямых расчетов приходится более одной десятой части общей суммы межбанковского платежного оборота.

Корреспондентские счета по данным расчетам открываются в банках на основе договоров, причем как в одностороннем, так и двухстороннем порядке. Однако и данные расчеты пока далеки от совершенства. Они, как правило, являются многоступенчатыми, так что в данной операции может участвовать 3-4 банка. Списание средств с корреспондентских счетов производится на основе факсокопий, юридическая сила которых не узаконена. Прямые межбанковские расчеты не могут играть определяющей роли; их можно рассматривать лишь в качестве дополнения к общей национальной системе взаимных расчетов между банками.



Рис. 9.2. Схема документооборота при прямых корреспондентских отношениях между коммерческими банками России

Важное место в системе межбанковских расчетов может и должен занять клиринг. Клиринговые расчеты проводились и проводятся ЦБР между одногородними коммерческими банками.

**Клиринг** представляет собой систему безналичных расчетов за товары и услуги, основанную на зачете взаимных требований и обязательств. Основу клиринга в банковской сфере

This document was created by Unregistered Version of Word to PDF Converter

составляют корреспондентские счета банков. **Объектами межбанковского клиринга** могут быть различные виды документов: платежные поручения, переводы, чеки, векселя, ценные бумаги, аккредитивы, кредиты, займы и др.

Согласно порядку, действующему на территории РФ, банки для своих расчетов могут открывать счета в ЦБР (в соответствующем РКЦ) или корреспондентские счета в других банках. Но так как число коммерческих банков постоянно увеличивается и в связи с этим возрастает объем документооборота, расчеты через РКЦ осуществляются крайне медленно. Поэтому оборот финансовых средств значительно тормозится, что негативно отражается на общем состоянии кредитно-денежной системы страны.

В такой ситуации особое значение приобретает развитие системы банковского обслуживания на основе клиринга путем организации сети расчетов через клиринговые центры или создания такой сети на базе крупнейших коммерческих банков.

Организация расчетов между банками путем установления прямых корреспондентских отношений технически сложна и нерентабельна, а расчеты через клиринговые центры не только сокращают сроки документооборота, но и позволяют участникам таких центров использовать временно свободные денежные средства как сверхкраткосрочные кредиты, а также проводить обработку информации на базе новейших электронных систем. Клиринговые центры могут создаваться в виде акционерных обществ открытого или закрытого типа. Функции клиринга могут взять на себя уже существующие банки. Клиринговый центр открывает свой корреспондентский счет в ЦБ и одновременно получает разрешение на открытие корреспондентских счетов банкам у себя. Документы пересылаются по телефонным или телексным каналам. Прием и передача документов осуществляются с помощью коммуникационного компьютера клирингового центра. Для соединения компьютера с банками-участниками клиринга используются различные каналы связи.

В настоящее время функции взаиморасчетов выполняют РКЦ ЦБ. Создание клиринговых центров позволяет существенно разгрузить РКЦ, повысить ответственность за проведение операций. В дальнейшем клиринговые центры будут осуществлять разнообразные операции, например, страхование участников расчетов, выдачу кредита при дебетовом сальдо (кредитование по типу «овердрафт») и др.

Система клиринговых центров предполагает полную компьютеризацию всей банковской инфраструктуры, что позволяет осуществлять межбанковские расчеты практически мгновенно.

### **Варианты контрольной работы**

#### **Вариант 1 (фамилии на А,Б,В)**

*1. Верна ли с экономической точки зрения поговорка "Без денег человек — бездельник" и почему?*

- а) Неверна, поскольку человек может получить все необходимое для себя своим трудом, не прибегая к «посредничеству» денег.
- б) Верна, поскольку весь мир в деньгах выражает полезность вещей, услуг и людей.
- в) Неверна, так как труд отдельных людей, даже очень квалифицированных, может быть не признан обществом и не оценен в деньгах.
- г) Верна, потому что только бездельнику не платят денег.

2. Вы берете в банке кредит в размере 100 тыс. руб. под 100% годовых сроком на 2 года. Сколько всего вы заплатите банку по истечении указанного срока?

а) 100 тыс. рублей; б) 200 тыс. рублей; в) 300 тыс. рублей; г) 400 тыс. рублей.

3. Прибыль равна:

а) выручка минус налоги и амортизация;

б) выручка минус зарплата;

в) актив минус пассив;

г) доходы минус расходы.

4. Как выгоднее оформить бессрочный вклад: под 20% годовых или под 3,5%, начисляемых ежеквартально? Учтите, что "внутри" года и "внутри" квартала во втором случае банк начисляет простые проценты.

5. Найдите APR (годовую эффективную ставку процента) при ставке 6% за трехмесячный кредит при погашении и суммы, и процента в конце периода.

6. В современных условиях проценты капитализируются не один, а несколько раз в год. Найдите APR (годовую эффективную ставку процента), если проценты начисляются ежеквартально в размере 20%, т.е. сумма вклада или долга автоматически увеличивается на 20% в квартал.

7. Что выгоднее банкиру и насколько в переводе на APR (годовая эффективная ставка процента): начислять по вкладам (депозитам) 40% ежеквартально или 10% ежемесячно?

8. Ставка банковского процента равна 90%, а инфляция составляет 160%. Эффективен ли проект с ожидаемой прибылью от инвестиций в 70%?

9. Под какой процент нужно давать деньги займы на неделю при условии непрерывности таких операций, чтобы выйти на ту же месячную доходность, что и при кредите на 1 месяц под 210% годовых? Ответ дайте в процентах годовых.

10. Выведите формулу зависимости депозитного мультипликатора от нормы банковского резерва.

### **Вариант 2 (фамилии на Г,Д,Е)**

1. Что произойдет, если с целью стимулирования труда государственных служащих напечатать деньги и увеличить таким образом им заработную плату?

а) Служащие станут жить и работать лучше.

б) Ничего не произойдет.

в) Рынок ответит на повышение зарплаты ростом цен.

г) Увеличится количество государственных служащих.

2. Какие общие условия выдачи кредита Вы можете назвать?

а) Срочность, платность, возвратность.

б) Выгодность, платность, срочность.

в) Безвозмездность, возвратность, срочность.

г) Бессрочность, возвратность, платность.

3. Три основных фактора производства — природные, человеческие и капитальные ресурсы. В какой из предложенных групп наилучшим образом представлены все эти факторы?

а) Рента, рабочие, деньги.

б) Нефть, водители такси, ценные бумаги.

в) Железная руда, учителя, грузовики.

г) Фермеры, банкиры, производители.

4. Заемщик получил 500 тыс.руб. в кредит на следующих условиях: вернуть через год 300 тыс.руб. и еще через год - 405 тыс.руб. Какая эффективная ставка процента предусмотрена этим кредитным договором?

5. В состав услуг банка входит учет векселей под 360% годовых. Сколько вы можете выручить за вексель на 2 млн. руб. со сроком погашения через 45 дней?

6. Найдите среднюю процентную ставку, т.е. процент, дающий тот же результат, что и следующая переменная ставка, оставляющая 8% в первый год, 10% — во второй и 12% — в два последующих года.

7. Имеются два обязательства:

— 91 млн. руб. с оплатой через 4 месяца;

— 96 млн. руб. с оплатой через 9 месяцев.

При какой ставке простого дисконтирования (учетной ставке банка) они эквивалентны?

8. Заемщик должен вернуть 100 тыс. дол. через 62 дня и 600 тыс. дол. через 105 дней. Он просит консолидировать платежи и согласен вернуть 700 тыс. дол. На какую отсрочку может рассчитывать заемщик при одной и той же 12%-ной годовой ставке?

9. По условиям кредита его можно вернуть в любой удобный для заемщика момент в течение года. Кредит дан под 52% годовых с ежемесячной уплатой процентов. Взяв кредит в сумме 1 млн. руб. в начале года, предприниматель вкладывает средства в торговые операции каждый раз сроком на один месяц, получая 20% прибыли на вложенный капитал. Как наилучшим образом предприниматель может спланировать свои взаимоотношения с банком, если на иные кредиты ему рассчитывать не приходится и через год он сворачивает дело?

### **Вариант 3 (фамилии на Ж,З,И,К)**

1. Какие внешние признаки инфляции в экономике Вы знаете?

а) Растет цена рабочей силы, снижается предложение товаров.

б) Растут цены на товары, падает реальная заработная плата.

в) Снижаются цены на товары.

г) Растут реальные доходы населения.

2. За предлагаемые в банке кредиты клиенты должны платить определенные проценты. Что такое процент по кредиту?:

а) себестоимость банковских услуг;

б) цена денег, выдаваемых в качестве кредита;

в) цена рабочей силы банковских служащих;

г) цена товаров, которые вы сможете приобрести при помощи выданного кредита.

3. Мы рады поздравить Вас с удачно реализованным коммерческим проектом! Скажите, как Вы распорядитесь полученной выручкой:

а) верну полученную для реализации проекта ссуду;

б) выплату доли всем участникам проекта;

в) это мои личные деньги, и я их буду тратить в свое удовольствие;

г) вложу все деньги в новый проект.

4. Две фирмы предлагают проекты строительства дома отдыха. Первая берется построить его за два года и просит в первом году 200 млн.руб., а во втором - 300 млн.руб. Вторая фирма нуждается в трехлетних инвестициях: 90, 180 и 288 млн.руб. соответственно. Какой из этих проектов дешевле, если для сравнения использовать 20%-ную ставку дисконтирования?

5. Должник фирмы выписал вексель на сумму 90 млн. руб. со сроком погашения через 30 дней — 8 марта 1994 г. Но деньги фирме нужны сейчас. Один коммерческий банк предлагает дисконтировать сумму векселя по ставке ЦБР плюс 3 пункта, т. е. под  $60 + 3 = 63\%$ . Другой банк согласен учесть вексель на обычных условиях по ставке ЦБР. Чьи условия выгоднее? Определите дисконты в обоих случаях.

6. Банк обещает по депозитам 90% годовых, но экономисты оценивают инфляцию на уровне 110%. Какова реальная ставка банковского процента?

7. На сколько процентов удалось уменьшить "инфляционный налог", вложив средства на год в бессрочные депозитные сертификаты под 35% годовых при инфляции 80%?

8. Сумма инвестиций равна 100 тыс. дол., предполагаемая отдача составляет 20 тыс. дол. в год. За какой срок окупятся инвестиции, если на долг начисляются 8% годовых? Предполагается, что вся прибыль образуется в конце каждого года и тогда же надо платить проценты за кредит.

9. По условиям кредита его можно вернуть в любой удобный для заемщика момент в течение года. Кредит дан под 40% годовых с ежемесячной уплатой процентов. Взяв кредит в сумме 1 млн. руб. в начале года, предприниматель вкладывает средства в торговые операции каждый раз сроком на один месяц, получая 18% прибыли на вложенный капитал. Как наилучшим образом предприниматель может спланировать свои взаимоотношения с

*банком, если на иные кредиты ему рассчитывать не приходится и через год он сворачивает дело?*

**Вариант 4 (фамилии на Л)**

*1. Кто из перечисленных ниже лиц выиграет в условиях инфляции?*

- а) Человек, получивший беспроцентную ссуду в 100 тыс. рублей.
- б) Пенсионер, получающий пенсию 100 тыс. рублей в год.
- в) Студент, имеющий 100 тыс. рублей на сберегательном счете.
- г) Банкир, выдавший долгосрочный кредит в 100 тыс. рублей.

*2. Прибыль банка—это:*

- а) проценты по депозитам;
- б) проценты по кредитам;
- в) разница между ставками процента по кредитам и депозитам;
- г) разница всех расходов и доходов.

*3. Охваченные общим порывом делать свой бизнес, Виктор и Сергей решили доставлять продукты по домам для тех, кто не имеет времени стоять в очередях. Для закупки продуктов каждый из них внес по 4000 рублей. Они взяли тележку у Витиной бабушки. За неделю друзья вернули затраты и заработали 15 000 рублей. Определите норму прибыли на вложенный капитал, если цена тележки 2000 рублей:*

- а) 50%;
- б) 87,5%;
- в) 150%;
- г) 187,5%.

*4. Что было для вкладчика лучше в 1993 году: 500% годовых в рублях или 35% в долларах, если курс доллара вырос с 450 до 1250 руб. (расходами на конвертацию можно пренебречь), а инфляция составила примерно 900%?*

*5. Банкир берет 50% годовых с годового кредита по стандартной схеме: проценты вместе с суммой кредита возвращаются через год. Каков реальный процент годовых с поправкой на инфляцию, составляющую 30%?*

*6. Страховой фонд создается годовыми рентными платежами по 100 тыс. руб. в год, которые вносятся в конце года, начиная с 1994 г. Страховая компания гарантирует 200% роста в год. Какая сумма накоплена к 01.01.99 г.?*

*7. Найдите приведенную к настоящему моменту сумму рентных платежей при фиксированной величине ренты в 1000 дол. под 9% годовых, если еще только предстоит платить ренту в течение 5 лет.*

8. Доля банковских счетов в денежной массе, находящейся в обращении, составляет 70%. На сколько процентов изменится вся денежная масса, если норма банковского резерва снизится с 20% до 10%?

9. За какой срок окупятся инвестиции в сумме 45 тыс. дол., взятых в кредит, если процент, который надо выплачивать за кредит ежегодно, составляет 7%, а ожидаемая отдача равна всего 5 тыс. дол. в год?

10. Какой процент годовых при оценке векселя со сроком погашения через 50 дней по формуле дисконтирования эквивалентен учетной ставке коммерческого учета векселей под 63%?

### **Вариант 5 (фамилии на М)**

1. Функции денег состоят в том, чтобы служить:

- а) единицей расчетов, средством обмена, средством накопления (сбережения);
- б) определяющим фактором инвестиций, потребления и совокупного спроса;
- в) определяющим фактором капиталовложений, совокупного предложения и обмена;
- г) системой учета, средством перераспределения доходов и распределения ресурсов.

2. Вы получили в наследство некоторую сумму денег. Перед Вами встала проблема эффективного их использования. Банк предлагает 200% годовых по депозитному вкладу. Примете ли Вы условия банка, зная, что темпы инфляции составляют 5% в неделю?

- а) Да, потому что к концу года мое наследство удвоится.
- б) Да, потому что к концу года мое наследство утроится.
- в) Нет, потому что деньги в результате инфляции обесцениваются быстрее, чем прирастают.
- г) Нет, потому что банк может обанкротиться.

3. Обычные акции, ограниченная ответственность, неограниченный срок деятельности — это характеристики.

- а) частного индивидуального предприятия;
- б) акционерного общества;
- в) товарищества с ограниченной ответственностью;
- г) консорциума.

4. Почему банку выгодно работать даже в условиях отрицательной ставки процента и по кредитам, и по депозитам? Допустим, процент по депозитам  $i_d$ , а по кредитам  $i_r$  при инфляции в 1%. При каких соотношениях банку работать выгодно?

5. Кредитный договор предусматривает выплату процентов и возврат суммы в конце периода, а также следующий порядок начисления процентов: 6% за первый год, а за каждые последующие полгода - дополнительно еще 0,5%, но при этом действует правило простых процентов. Определите сумму выплат процентов по кредиту на 2,5 года в сумме

This document was created by Unregistered Version of Word to PDF Converter

*10 млн. руб. Будет ли для заемщика выгоден обычный договор на условиях 5% годовых с выплатой в конце срока кредита суммы кредита с процентами?*

*6. Какую сумму надо ежегодно вносить в банк начиная с сегодняшнего дня под 25% годовых, чтобы через 5 лет накопить 1 млн. дол.?*

*7. Какой из двух вариантов годового кредита выгоднее для заемщика:*

а) 20% вперед;

б) 10% вперед плюс 10% после окончания года вместе с возвратом всей суммы кредита?

*8. Объявлена следующая схема (стратегия) погашения годового кредита: в конце каждого квартала погашается сумма, равная 5% суммы кредита, а в последнем квартале плюс к погашению 5% возвращается и вся сумма кредита. В течение этого года коммерческие банки принимают срочные вклады на 3 - 9 месяцев под 30% годовых с начислением простых процентов. Какова действительная цена кредита и эффективна ли данная ставка для банка?*

*9. Определите срок ежегодной ренты в 400 дол., для того чтобы накопить 7500 дол., если рента копится под 10% годовых.*

*10. Определите доходность ссудной операции, если ссуда предоставляется на 2 года на условиях ежегодной выплаты процента из расчета 6% за первый год и 6,5% за второй год. Изменится ли как-нибудь доходность, если процент, наоборот, равен 6,5% за первый год и 6% за второй год?*

### **Вариант 6 (фамилии на Н,О)**

*1. Какая из перечисленных групп населения более всего пострадает от неожиданной инфляции?*

а) Производители.

б) Держатели облигаций.

в) Заемщики.

г) Фермеры.

*2. Чем занимаются банки?*

а) Ведут счета по операциям клиентов.

б) Продадут и покупают свои ценные бумаги.

в) Продадут и покупают деньги.

г) Осуществляют наличные и безналичные расчеты фирм.

*3. Издержки производства на фирме складываются из:*

а) зарплаты, стоимости машин, стоимости материалов, накладных расходов;

б) налогов, зарплаты, амортизационных отчислений, предпринимательского дохода;

в) процента по кредиту, зарплаты, налога на прибыль, амортизационных отчислений;

г) командировочных и представительских расходов, стоимости материалов, налога на прибыль, подоходного налога.

4. Что выгоднее банку: обычный (банковский) учет векселей по формуле Unknown Format или оплата векселей по формуле математического дисконтирования Unknown Format,

где  $P$  — цена векселя;

$S$  — номинальная сумма долга;

$d$  — ставка дисконтирования (дисконт) в долях;

$n$  — число дней, оставшихся до выплаты суммы  $S$  по векселю?

5. Банкир просит уплатить в качестве процента за кредит 250 тыс. руб. в момент выдачи номинальной суммы кредита, равной 1,5 млн. руб., сроком на полгода. Найдите реальную эффективную ставку процента при инфляции, составляющей 1% в месяц.

6. Договаривающиеся стороны считают эквивалентными 100 000 дол. сейчас и 207 360 дол. через 4 года. Найдите принятую сторонами ставку дисконтирования.

7. Пусть восьмилетняя рента под 10% с платежом 5000 дол. откладывается на 3 года. Найдите новый размер годового платежа.

8. Заемщик должен 5 лет выплачивать по 1 млн. руб. в счет погашения займа. Но когда нужно было делать первый взнос, денег не оказалось и заемщик попросил банк об отсрочке и был согласен в течение последующих 4 лет погасить долг равными взносами под 13% годовых. Определите сумму этого взноса.

9. Как удержание комиссионных из расчета 1% от суммы кредита увеличивает эффективность ссуды с позиций кредитора при 4-летнем сроке кредита?

10. Определите доходность ссудной операции на основе расчета APR (эффективной ставки процента), если при выдаче ссуды удерживаются комиссионные в размере 1,5%, а погашение ссуды в 3000 дол. осуществляется ежегодными платежами в 1050 дол. в течение 3 лет.

### **Вариант 7 (фамилии на П,Р,С)**

1. Что обладает более высокой степенью ликвидности: купюра в 10 тыс. руб., ГКО или трехмесячный депозит (ранжируйте в порядке убывания ликвидности)? Объясните, почему.

а) 10 тыс. руб., депозит, ГКО.

б) ГКО, 10 тыс. руб., депозит.

в) 10 тыс. руб., ГКО, депозит.

г) Депозит, ГКО, 10 тыс. руб.

2. Вы пришли в магазин и купили три банки апельсинового сока по 330 мл. Вы можете рассчитаться за покупку:

- а) акцией;
- б) золотом;
- в) выписать чек;
- г) выписать счет.

3. Укажите пары понятий, противоположных по смыслу, из приведенных ниже (это надо сделать по принципу: белое — черное):

- а) личная собственность — общественная собственность;
- б) частная собственность — личная собственность;
- в) частная собственность — общественная собственность;
- г) мое собственное — не мое.

4. Определите эффективную ставку процента за потребительский кредит, который предоставляется на следующих условиях:

- 40% стоимости плюс 5% в качестве платы за кредит вносится сразу;
- оставшиеся 60% стоимости покупки оплачиваются через год.

5. Определите, что выгоднее и насколько: взять кредит в банке под сложный процент из расчета 20% годовых на 2 года или под 22%, выплачиваемых ежегодно.

6. Сколько нужно положить денег в банк под 5% годовых, чтобы выплачивать владельцу ренту 100 тыс. руб. в год, а сумма на счете в банке была бы неизменна?

7. Соседний банк дает 45% годовых по стандартной схеме. Ваш банк начисляет проценты ежеквартально. Какую ставку годовых нужно объявить, чтобы "выйти" на те же 45% APR (эффективная годовая ставка процента)?

8. Заемщик должен вернуть 200 тыс. дол. через 28 дней и 500 тыс. дол. через 75 дней. Он просит консолидировать платежи и согласен вернуть 700 тыс. дол. На какую отсрочку может рассчитывать заемщик при одной и той же 12%-ной годовой ставке?

9. Определите срок ежегодной ренты в 200 дол., для того чтобы накопить 2500 дол., если рента копится под 13% годовых.

10. При какой ставке дисконтирования стоимость двух проектов одинакова? Капиталовложения по годам:

Проект1	150	700	-
Проект2	400	300	70

### **Вариант 8 (фамилии на Т,У,Ф)**

1. Почему от внезапной инфляции выгадают прежде всего:

- а) люди, живущие на фиксированную пенсию;

б) владельцы страховых полисов, застраховавшие свою жизнь;

в) вкладчики сбербанков;

г) люди, занявшие деньги?

2. *Вексель как платежный документ представляет интересы нескольких лиц, участвующих в его обращении:*

а) заемщик, покупатель, кредитор;

б) плательщик, авалист, векселедатель;

в) продавец, заемщик, авалист;

г) векселедержатель, кредитор, дебитор;

3. *В рыночной экономике домашние хозяйства являются:*

а) экономическими агентами, владеющими производственными ресурсами;

б) продавцами потребительских товаров и услуг;

в) основными производителями благ и услуг;

г) покупателями производственных ресурсов.

4. *Банкир берет 8% с уплатой вперед за годовой кредит. Определите эффективную процентную ставку при возврате всех 100% суммы кредита в конце года.*

5. *В течение одного года можно вычислять процент двумя способами: "коммерчески", с базой 360 дней, и "точно", с базой 365 дней. Определите разницу между процентами, вычисленными этими двумя способами, по 3-месячному кредиту (с 1 марта по 31 мая включительно), данному под 300% годовых.*

6. *Государство заняло сумму у банка на условиях "вечной ренты", т. е. согласилось выплачивать ежегодно по 1 млн. руб., не возвращая долга. Какова минимальная сумма кредита, если, заключая договор, стороны исходили из 10% годовых за такой кредит?*

7. *Заемщику предоставлен льготный период, в течение которого он выплачивает 15% ежегодно с суммы кредита и в конце которого возвращает всю сумму целиком. Найдите APR (эффективную ставку процента), если кредит дан на 5 лет.*

8. *Заемщик должен вернуть 102 тыс. дол. через 72 дня и 206 тыс. дол. через 108 дней. Он просит консолидировать платежи и согласен вернуть 308 тыс. дол. На какую отсрочку может рассчитывать заемщик при одной и той же 10%-ной годовой ставке?*

9. *Определите срок ежегодной ренты в 700 дол., для того чтобы накопить 10 000 дол., если рента копится под 15% годовых.*

### **Вариант 9 (фамилии на Х,Ц,Ч,Ш,Щ,Ы,Э,Ю,Я)**

1. *Что из перечисленного составляет большую часть денежного оборота СНГ:*

а) банкноты Центрального банка России;

- б) банкноты национальных банков государств, входящих в содружество;
- в) банкноты и монеты иностранных государств;
- г) безналичные счета?

2. Во многих странах покупатели рассчитываются в магазинах чеками. Это означает, что в банке владельцам чековых книжек будут открыты счета:

- а) синтетический;
- б) сберегательный;
- в) текущий;
- г) корреспондентский.

3. Спрос на фактор производства зависит в основном от:

- а) предложения этого фактора производства;
- б) спроса на другие факторы производства;
- в) предложения продуктов, которые можно произвести с его помощью;
- г) спроса на те товары, которые можно произвести с его помощью.

4. Начислите проценты по кредиту, выданному на 2 года и 7 месяцев под 12% годовых. Используйте правила обычной практики банков.

5. Вам предлагают за 200 тыс. руб. купить 22 ноября вексель, выписанный на 220 тыс. руб. с датой погашения 12 декабря того же года. Определите учетную ставку.

6. Стороны договорились ежемесячно индексировать сумму долга в 30 млн. руб. на величину инфляции, а также погасить весь долг за три месяца, выплачивая ежемесячно **по 1/3 долга** плюс набравшие проценты. Определите все три суммы выплат при начислении 1% за месячный кредит, если в первый месяц инфляция составляет 20%, во второй — 25%, а в третий — 15%.

7. Определите сумму на сберегательном счете на 1 апреля, если:

- а) вклад на 1 января составлял 400 000 рублей;
- б) процентная ставка равнялась 24% годовых, но с 1 февраля была введена новая ставка — 36%.

8. Вексель с уплатой через 90 дней 1 млн. руб. куплен за 750 тыс. руб. и через 30 дней продан за 850 тыс. руб. Определите доходность этой операции в рублях и в APR (эффективная ставка процента).

9. Некая фирма «встала на ноги», получив деньги в размере 150 млн. рублей 1 июля 1991 г. На какую сумму могут рассчитывать лица, ссудившие фирму деньгами, по состоянию на 01.01.94 г.? Ставка Центрального банка росла за этот период следующим образом:

Дата изменения	01.07.91	01.10.91	01.01.92	01.07.92
----------------	----------	----------	----------	----------

This document was created by Unregistered Version of Word to PDF Converter

Процент годовых	40%	60%	80%	100%
-----------------	-----	-----	-----	------

Дата изменения	01.01.93	01.07.93	01.08.93	01.09.93	01.10.93
Процент годовых	120%	140%	160%	180%	210%