

ОСОБЕННОСТИ РАБОТЫ С ВЕКСЕЛЯМИ ПРИ ПОКУПКЕ, ПРОДАЖЕ И ПОГАШЕНИИ ПРОСТЫХ ВЕКСЕЛЕЙ В КОММЕРЧЕСКОМ БАНКЕ

Виктор Зверев

консультант АУВЕР, канд. экон. наук

Анна Зверева

аспирант Финансовой академии
при Правительстве РФ

Работа на вексельном рынке связана с определенным риском при покупке, продаже и погашении векселей. Были случаи продажи фальшивых и украденных векселей, покупки векселей с дефектами, с неправильно оформленными индоссаментами, что не позволяло векселедержателю в дальнейшем продать или вовремя погасить векселя у эмитента. Однако можно снизить риски потерь денежных средств при проведении операций на вексельном рынке, если соблюдать ряд обязательных процедур.

Покупка векселей связана с выполнением продавцом и покупателем определенных сложных и комплексных процедур, которые должны быть осуществлены прежде, чем сделка подойдет к своему логическому завершению — моменту, когда вексель окажется в собственности покупателя, а денежные средства окончательно поступят в распоряжение продавца.

Первый этап работ — маркетинговое исследование финансового рынка. Прежде чем дать разрешение на покупку векселей, маркетинговая служба банка изучает доходность различных сегментов финансового рынка на конкретный период времени для наиболее выгодного вложения свободных денежных средств.

Рынок векселей отличается от других сегментов финансового рынка большим

разнообразием. На нем фигурируют векселя банков, корпоративные векселя предприятий, крупных компаний. В зависимости от правильно выданных маркетинговой службой рекомендаций можно за короткий срок получить меньший или больший доход.

Маркетинговое исследование финансового рынка, в том числе рынка векселей, включает анализ рынка векселей по доходности, надежности эмитента. Если доходность на рынке векселей на определенный период времени достаточно высокая по сравнению с другими финансовыми инструментами, то специалистам вексельного подразделения банка могут рекомендовать купить на первичном или вторичном рынках векселя соответствующего эмитента.

Другой критерий при покупке векселей — надежность эмитента на данный

период времени. Для того чтобы быть уверенным, что эмитент вовремя погасит вексель, не обанкротится до срока его погашения, необходимо иметь информацию о финансовом положении эмитента. В оценке надежности конкретного эмитента участвуют различные службы банка.

Служба экономической безопасности банка собирает данные об эмитенте. Например, на основании рейтингов банков, публикуемых в различных СМИ, при покупке банковских векселей рассматриваются данные о положении банка и его главных учредителях, а также изучаются материалы других источников, имеющих в распоряжении службы безопасности.

Аналитическая служба банка проводит расчеты надежности, кредитоспособности и других показателей финан-

совой деятельности организации по специальной методике. Для оценки векселей банков используются ежемесячные отчетные данные банков, предоставляемые банками в Банк России. При этом оцениваются условия работы организации за последний период, качественные изменения в финансовом и имущественном положении, тенденции основных показателей деятельности организации. Содержание проведенного исследования, его результаты, а также выводы о финансовом состоянии эми-

срок. Учитывая данные ограничения, специалист вексельного подразделения осуществляет поиск векселей Газпрома на рынке только на сумму, оставшуюся от общей суммы выделенного кредита.

Кроме привлечения собственных средств на этом сегменте рынка, банк может по заявке клиентов использовать их средства для покупки векселей и осуществлять по ним процедуру доверительного управления.

Под доверительным управлением понимается передача имущества на опреде-

После выполнения всех перечисленных условий специалист банка-покупателя приступает к следующему этапу — осуществлению поиска на первичном или вторичном рынках векселей соответствующих эмитентов. Поиск может вестись путем обзаванивания различных организаций, работающих на вексельном рынке, а также через различных посредников (брокеров) или специальные информационные системы электронных торгов (Российская внебиржевая система (РВС), информационная система ИК «РЕГИОН», информационная система организованного вексельного рынка АУВЕР и др.).

Первичный рынок предполагает покупку векселей непосредственно у эмитента — организации, выпускающей на рынок свои векселя. Чаще всего на первичном рынке такие векселя стоят дороже, чем на вторичном.

На *вторичном рынке* продаются векселя, которые первый векселедержатель решил продать до срока погашения, или векселя, которыми организация-эмитент расплатилась с партнерами при отсутствии у нее денежных средств. Так, например, Газпром расплатился со строителями газопровода своими дисконтными векселями на сумму долга по номиналу с датой погашения, допустим, через полгода. Строителям нужны деньги на зарплату. Они предлагают разным организациям купить данные векселя ниже номинала. Такие векселя до срока погашения могут перепродаваться несколько раз. На вторичном рынке продавец может сам искать покупателя по телефону или через электронные торговые информационные системы, а может поручить это специализированной брокерской фирме.

В электронных торговых информационных системах — Российская внебиржевая система, информационная система Финмаркета — ежедневно выставляются котировки векселей банков и различных компаний. В электронной информационной системе любой банк или компания могут поставить свою заявку на покупку и продажу векселя, сообщить свои телефоны и ждать предложений либо сами искать покупателя или продавца.

Покупатель, имея выход на такую систему, просматривает предложения различных продавцов и при желании связывается с ними по телефону и может торговаться в отношении цены или доходности.

Если банк на рынке осуществляет поиск векселя через посредника (брокера), то брокер обговаривает со сторонами условия сделки, цену, процент (или сумму)

В электронной информационной системе любой банк или компания могут поставить свою заявку на покупку и продажу векселя, сообщить свои телефоны и ждать предложений либо сами искать покупателя или продавца.

тента векселей передаются специалистам отдела ценных бумаг.

Специалисты отдела ценных бумаг, исходя из ситуации на рынке векселей, оценивают доходность векселей конкретного эмитента на основании данных различных информационных систем, котировок других ценных бумаг эмитента. Также используют информацию о фактах мошенничества, подделки и утраты векселей, представленную на сайте Ассоциации участников вексельного рынка (АУВЕР) www.auver.ru или в журнале «Ценные бумаги», где ежемесячно публикуются такие материалы.

Кроме того, возможность покупки векселей того или иного эмитента зависит от наличия в банке соответствующих лимитов кредитования на конкретного эмитента. Сумма лимита на покупку векселей эмитента может быть составной частью общего лимита кредитования для разных финансовых инструментов при работе с конкретным эмитентом, определяемой кредитным комитетом банка.

Примером могут служить операции с векселями ОАО «Газпром», которые пользуются на рынке наибольшим спросом. Если кредитным комитетом определен общий лимит на предоставление кредита ОАО «Газпром» на сумму 1 млрд руб. и из этой суммы на данный момент выдан кредит на 700 млн руб., то оставшуюся сумму — 300 млн руб. можно будет (по решению кредитного комитета банка) потратить на покупку ценных бумаг Газпрома (акций, облигаций, векселей) на определенный

срок по договору в управление, при котором другая сторона обязуется осуществлять управление данным имуществом в интересах учредителя. При доверительном управлении векселя, переданные клиентом в банк, могут использоваться при проведении различных операций банков: в качестве залога или при проведении операций РЕПО (обратный выкуп).

Существуют 2 вида векселей: простой и переводной. Главное различие состоит в том, кто является плательщиком по векселю. **Простой вексель** обязывает векселедателя уплатить при наступлении срока определенную сумму денег держателю векселя. Участвуют на первом этапе два лица: векселедатель и векселедержатель. **Переводной вексель** (тратта) — письменный приказ векселедателя (трассанта), адресованный плательщику (трассату), об уплате указанной в векселе суммы третьему лицу — держателю векселя (ремитенту). То есть плательщиком по переводному векселю является лицо, названное векселедателем. Такое лицо (трассат) становится должником по векселю только после того, как акцептирует вексель, т. е. согласится на его оплату, поставив на нем свою подпись. Здесь участвуют уже 3 лица: векселедатель, векселедержатель и трассат.

На вексельном рынке операции проводятся в основном с простыми векселями, не связанными с проведением акцепта, которые могут быть процентными и дисконтными.

комиссии, которую он хотел бы получить с продавца или покупателя. Поэтому, как правило, выгоднее искать векселя на вексельном рынке через электронные системы, так как не нужно платить комиссию. В некоторых банках к тому же не принято платить комиссионные вознаграждения брокерам.

Следующий этап работы — переговоры покупателя с продавцом и проверка правильности заполнения реквизитов векселя.

Покупатель прежде всего хотел бы видеть ксерокопию покупаемого векселя с проставленными индоссамен-тами. Индоссамент — это передаточная надпись, совершаемая на оборотной стороне векселя, свидетельствующая о передаче прав по данному документу одним лицом (индоссантом) другому лицу (индоссату). Индоссамент может быть: **именным** (полным), содержащим указание, наименование лица, в пользу которого переводится вексель; **ограни-ченным** — с различными ограничительными надписями; **бланковым** — на предъявителя, т. е. без указания лица индоссата, в пользу которого переводится вексель. Если покупатель предполагает держать вексель до погашения, то он может обязать продавца проставить полный индоссамент. Если же покупатель собирается перепродать вексель и не ставить свой индоссамент, то он может согласиться с бланковым индоссаментом на передаваемом векселе.

Кроме того, наличие именного индоссаментов в случае каких-либо судебных действий при непогашении векселей или нарушении сроков погашения векселей эмитентом позволит взыскать последнему векселедержателю суммы в равных долях с каждого индоссанта.

Получив ксерокопию векселя, покупатель изучает правильность его заполнения, наличие необходимых реквизитов. К обязательным реквизитам относятся: место и дата составления, срок платежа, вексельная метка, обязательство об оплате, сумма, наименование того, кому или по приказу кого должен быть совершен платеж, подпись векселедателя. Покупатель уточняет окончательную доходность векселя на дату погашения, рассчитывая ее по специальной методике, после чего подтверждает (или не подтверждает) свое согласие на покупку векселя и оформление сделки его куп-ли/продажи.

При оформлении сделки покупатель с продавцом заключают договор куп-ли/продажи. Форма и содержание договора могут исходить как от продавца, так и от покупателя — в зависимости от того,

как стороны договорятся. В любом случае в договоре указываются: организаци-ция и лица, заключающие договор со стороны продавца и покупателя; обяза-тельство продавца продать и обязатель-ство покупателя купить векселя по опре-деленной цене (цена указывается в руб-лях или в процентах от номинала); коли-чество векселей; стоимость продаваемых векселей по номиналу; даты передачи векселей и дата оплаты суммы по дого-вору. Кроме того, оговариваются штраф-ные санкции в случае несоблюдения ус-ловий договора (нарушения сроков по-ставки векселей или сроков оплаты). В конце договора указываются платеж-ные реквизиты обеих сторон и ставятся подписи руководителей или иных лиц, подписывающих договор на основании доверенности. Договор вступает в силу и становится обязательным для сторон с момента его заключения. По окончании срока действия данного документа пре-кращается деятельность по обязательст-вам, зафиксированным в договоре. На этом этапе покупателю и продавцу пре-доставляется возможность урегулировать все возможные расхождения по стоимо-сти, платежным реквизитам, сроком по-ставки векселя и поступления денежных средств.

В договоре стороны утверждают усло-вия передачи векселя. Исполнение сдел-ки должно строиться по правилу «постав-ка против платежа», затрагивающему принципы, по которым проходят два пар-аллельных процесса исполнения сдел-ки — денежный платеж и поставка вексе-ля. На практике в зависимости от догово-ренности между продавцом и покупате-лем возможны 3 варианта:

- покупатель получает векселя рань-ше, чем продавец получает деньги;
- покупатель получает векселя после поступления денег на расчетный счет продавца;

- оба процесса происходят одновре-менно.

В первом и втором вариантах лишь одна из сторон оказывается в преимуще-ственном положении. Может случиться так, что сторона, получившая то, что ей причитается по сделке, не сможет или не захочет исполнять свои обязательства. В таком случае другая сторона понесет убытки.

Только при одновременном выполне-нии сторонами своих обязательств мож-но обезопасить себя от излишних рисков, связанных с возможной неплатежеспо-собностью или недобросовестностью од-ной из сторон. Один из способов снизить риски — осуществить передачу векселя на хранение (по обоюдному согласию по-купателя и продавца) на срок проведения операции в депозитарий незаинтересо-ванного банка.

Депозитарий — организация, осуще-ствляющая хранение ценных бумаг, с которой за определенную плату можно заключить договор на хранение вексе-лей.

Необходимо отметить, что в момент заключения сделки купли/продажи век-селя обе стороны приобретают как пра-ва, так и обязанности. Покупатель полу-чает право требовать от продавца постав-ки причитающегося ему векселя и однов-ременно становится обязанным уплатить соответствующую денежную сумму. Прода-вец обязан поставить вексель, в то же время он приобретает право требовать причитающуюся ему денежную сумму. Та-ким образом, продавец и покупатель ста-новятся друг для друга и кредитором, и должником. Их обязательства будут ис-полнены и требования удовлетворены только на последнем этапе сделки.

Дальнейший этап — операция по про-верке подлинности покупаемых векселей. Для этого покупатель вместе с продавцом векселя выезжают к эмитенту и на осно-

СПРАВКА

Основные этапы покупки векселей

1. Маркетинговое исследование рынка векселей по надежности эмитента, доходности и срокам по-гашения векселей.
2. Поиск продавца векселей по разным источникам информации.
3. Переговоры с продавцом о цене покупки.
4. Проверка векселя у первого векселедателя (эмитента).
5. Получение подтверждения о подлинности векселя.
6. Заключение договора купли/продажи векселя.
7. Обязательные реквизиты договора.
8. Подготовка платежного документа.
9. Отправка денежных средств в банк продавца.
10. Получение векселя у продавца.
11. Регистрация векселя в реестре приобретенных векселей.
12. Гашение векселя у эмитента.

вании официального запроса просят подтвердить подлинность векселя и наличие его в реестре выпущенных эмитентом векселей. Только после официального подтверждения эмитентом этих данных можно заключать договор.

Кроме того, рассмотрение покупателем формы и реквизитов векселя осуществляется с целью проверки непрерывности и правильности совершения индоссаментов, обнаружения в векселе каких-либо изменений, помарок, подчисток, наличие которых лишает предъявленный к платежу вексель силы и может свидетельствовать о его подложности. По итогам проверки векселей покупатель принимает вексель к платежу или отказывается от этого.

На вексельном рынке возвращаются в основном векселя известных компаний и банков, круг продавцов и покупателей в целом постоянный. Поэтому если с какой-то фирмой установились доверительные отношения и она не подводила покупателей или продавцов (например, ИК «Регион», «Лидинг»), то процедура проверки может быть упрощена. В таком случае бывает достаточно получить от продавца подтверждение эмитента о проведенной ранее проверке векселя.

Если же покупка векселей осуществляется у какой-либо новой компании, фирмы, ранее не известной участникам вексельного рынка, то обязательным этапом проверки векселей является поездка покупателя вместе с продавцом к эмитенту; нельзя ограничиваться лишь проверкой по телефону о наличии данного векселя в реестре. При желании продать фальшивый вексель продавец вряд ли захочет поехать проверить его у эмитента. Например, в 1997 г. был приобретен фальшивый вексель бывшего банка «МЕНАТЕП» из-за небрежности специалиста банка-покупателя в соблюдении обязательных правил проверки, ограничившегося проверкой наличия векселя в реестре. Никому не известная фирма на украденном бланке сделала дубликат одного из векселей и продала его. Подделка была обнаружена только при предоставлении векселя для погашения в банк-эмитент.

Таким образом, многое зависит от профессионализма специалистов отдела ценных бумаг, работающих на вексельном рынке, знающих основные признаки, по которым возможно отличить фальшивый вексель от подлинного, и соблюдающих принятый порядок проверки. Некоторые банки и компании (например, ИК «РЕГИОН») имеют специальные лаборатории и другие спецсредства для выявления фальшивых векселей.

Данные об украденных, потерянных и заблокированных векселях имеются в АУВЕР и регулярно печатаются в журнале «Ценные бумаги».

После проведения всех вышеперечисленных процедур специалисты отдела ценных бумаг банка-покупателя передают договор в свой бэк-офис, где его регистрируют и на основании реквизитов, представленных в договоре, подготавливают платежный документ на указанную сумму. Копия платежного документа передается или пересылается по факсу продавцу для

или Стандартам выдачи и погашения АУВЕР. Платеж по простому векселю должен осуществляться в день предъявления векселя к оплате. Вексель предъявляется плательщику в установленном в документе месте платежа, кроме случая, когда выплата по векселю производится домицилиатом.

Домицилирование — это операция, в соответствии с которой обладатель банковского счета предоставляет банку право регулировать платежи по векселям. Например, у Газпрома открыт расчетный

ПРИМЕР ВЕДЕНИЯ РЕЕСТРА ВКСЕЛЕЙ

НАИМЕНОВАНИЕ ВКСЕЛЯ (ЭМИТЕНТА)	ДАТА ПОКУПКИ	ДАТА ПОГАШЕНИЯ	НОМИНАЛ ВКСЕЛЯ, РУБ.	КОЛИЧЕСТВО, ШТ.	ЦЕНА ВКСЕЛЯ, %	ДОХОДНОСТЬ НА ДАТУ ПОГАШЕНИЯ, %
ГАЗПРОМБАНК	28.01.2003 г.	15.09.2003 г.	1000	5	90,32	17
АЛЬФА-БАНК	29.01.2003 г.	31.01.2003 г.	10 000	—	99,96	7
ГУТА-БАНК	30.01.2003 г.	30.05.2003 г.	3 000	—	91,73	16,2
МЕНАТЕП СПб	30.01.2003 г.	17.07.2003 г.	1000	4	92,8	16,8

контроля за поступлением денежных средств.

Банк-плательщик в течение операционного дня перечисляет денежные средства на расчетный счет векселедержателя.

Следует учитывать, что право собственности на продаваемый вексель переходит к новому владельцу не при заключении сделки купли/продажи, а только в момент ее исполнения. До этого срока на протяжении всех этапов сделки владельцем продаваемого векселя остается продавец.

После получения денежных средств вексель передается покупателю на основании акта приема/передачи, где перечисляются все данные покупаемого векселя.

Приобретенный вексель хранится в кассе или депозитарии банка до его погашения или продажи.

По всем приобретенным векселям в подразделении банка по ценным бумагам ведется реестр (портфель) векселей. Пример ведения реестра представлен в таблице.

При наступлении срока платежа (погашения) векселя он предъявляется векселедержателем (лицом, действующим по доверенности) эмитенту (векселедателью). Для этого рекомендуется заранее выслать плательщику уведомление, содержащее требование об оплате векселя, согласно требованиям плательщика

счет в одном из региональных банков Сибири. Он поручает данному банку проводить погашение своих векселей. Обладателю таких векселей не обязательно ехать в Москву в Газпром, он может погасить векселя в банке, расположенном гораздо ближе.

Для совершения домицилирования банк-партнер заключает с Газпромом договор о домицилировании векселей. Одним из условий договора должно стать обязательное наличие на счетах Газпрома в данном банке необходимой суммы денег для оплаты по предъявляемым векселям. Ответственность домицилиата за оплату векселей и плательщика за своевременность пополнения расчетного счета должна определяться договором о домицилировании векселей.

Вексель может быть оплачен досрочно (полностью или частично) на условиях эмитента, но ниже номинала.

Векселедержатель при погашении в обмен на вексель получает квитанцию, а также (при необходимости) копию платежного документа, заверенного штампом банка.

Сделка заканчивается после выполнения сторонами своих обязательств. ■