

Тема 8. Вексельные операции.

Теоретическая формула цены векселя. Типовые операции организаций с векселями. Формирование и исполнение вексельной программы предприятия.

7.1. Теоретическая формула цены векселя.

$$C = \frac{N + D}{1 + \frac{P}{100} * \frac{t_1}{T}}$$

где:

C – текущая цена векселя;

N – номинальная сумма, указанная в тексте векселя;

P – нормативная доходность операции (текущий уровень процентных ставок на финансовом рынке), процентов годовых;

T - количество дней в году, в котором выпущен вексель (365 либо 366 дней);

t₁ – срок, оставшийся от даты оценки векселя до даты предъявления векселя к платежу, календарных дней;

D – процентный доход, который причитается векселедержателю (при наличии в векселе процентной оговорки):

$$D = N * \frac{R}{100} * \frac{t_2}{T}$$

R – процентная оговорка, указанная в тексте векселя, процентов годовых

t₂ – срок начисления процентов по векселю (от даты начала начисления процентов до даты первого возможного предъявления векселя к платежу), календарных дней.

Перечислим свойства цены векселя. Сначала укажем правила изменения цены векселя без указания процентов. В этом случае величина D будет равна нулю.

Тогда:

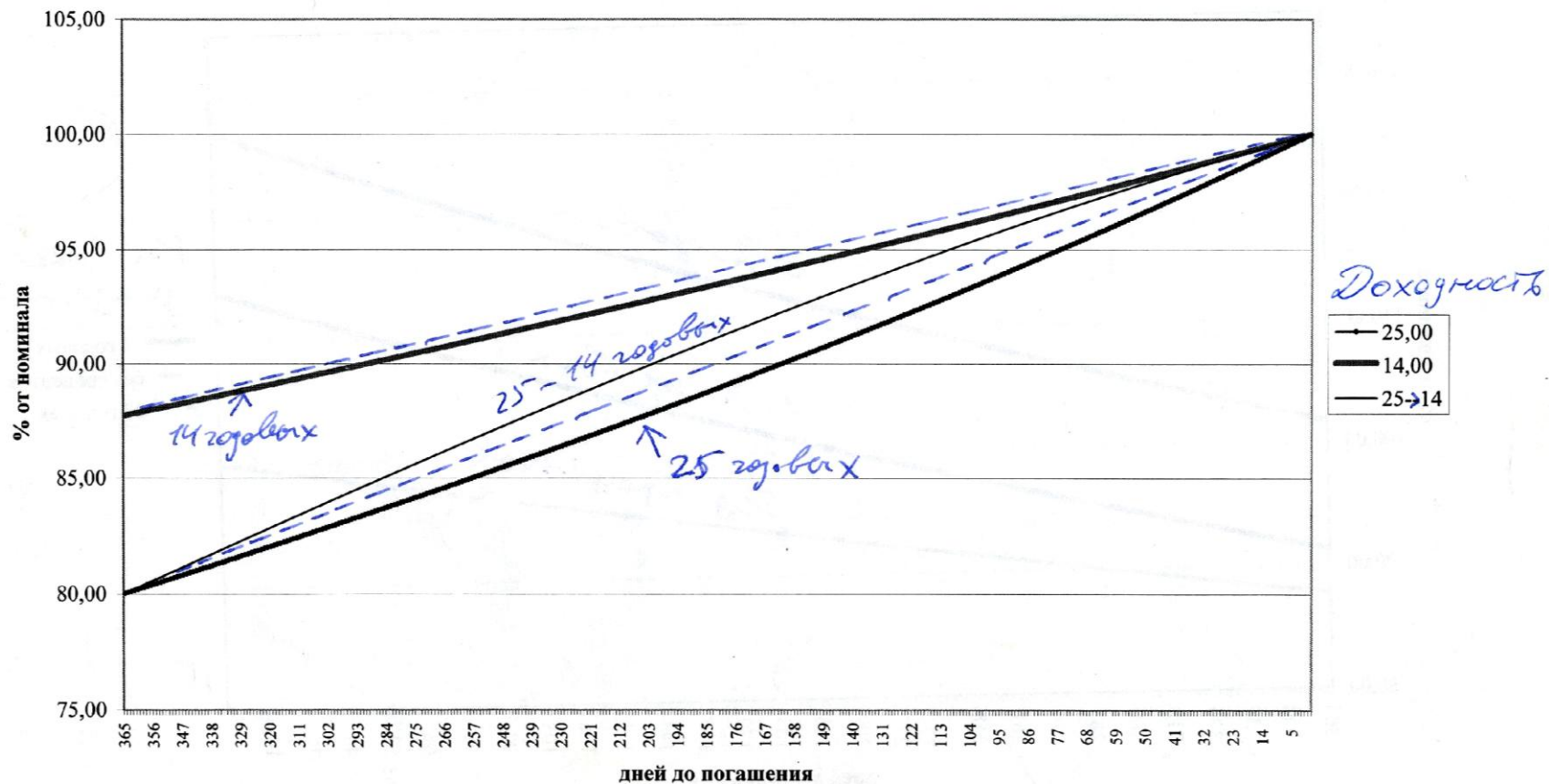
1. Цена векселя C всегда меньше номинала векселя N;
2. В дату погашения векселя его цена равняется номиналу;
3. Чем больше нормативная доходность P, тем меньше цена C;
4. Повышение цены денег на финансовом рынке приводит к снижению цен на все векселя, а понижение цены денег - к повышению цен на все векселя.
5. Чем больше срок, оставшийся от даты оценки векселя до даты предъявления векселя к платежу t₁, тем меньше текущая цена векселя.

Разница между ценой C и номиналом N (если она возникает) именуется *дисконтом*.

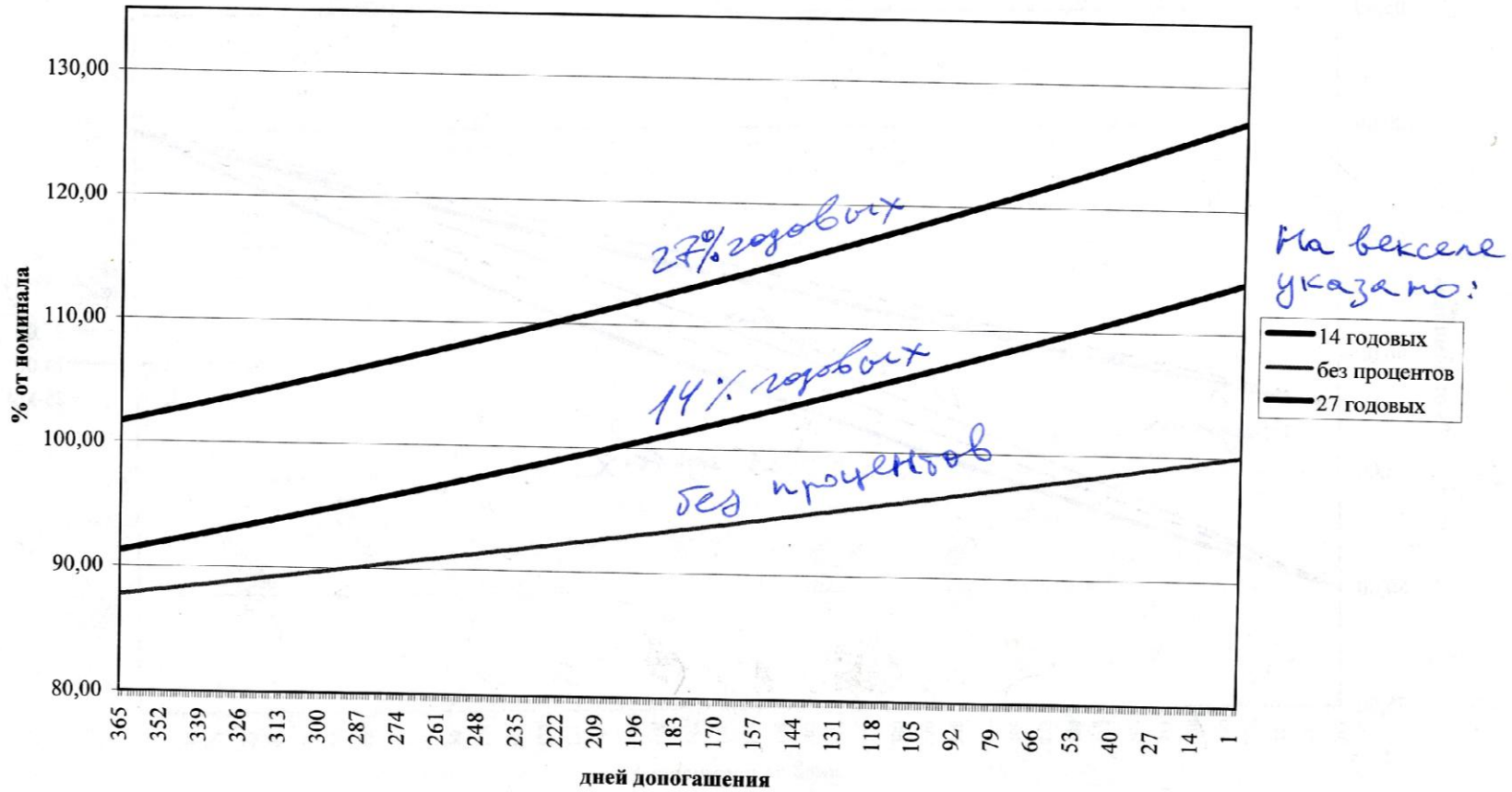
Правила изменения цены векселя с указанием процентов:

1. Цена векселя C может быть как меньше, так и больше номинала векселя N;
2. В дату погашения векселя его цена равняется номинал N + причитающиеся по векселю проценты D;
3. Чем больше нормативная доходность P, тем меньше цена C;
4. Повышение цены денег на финансовом рынке приводит к снижению цен на все векселя, а понижение цены денег - к повышению цен на все векселя.
5. Чем больше срок, оставшийся от даты оценки векселя до даты предъявления векселя к платежу t₁, тем меньше текущая цена векселя.
6. Цена векселя с указанием процентов всегда больше цены векселя без указания процентов (при прочих аналогичных реквизитах векселей).

Рост цены на беспроцентный вексель



Цены на векселя с указанием процентов и без процентов



Платовая доходность сделки 25 годовых

7.2. Типовые операции организаций с векселями

1. *Инкассирование векселя.* Получение денежных средств от лица, обязанного по векселю, по поручению владельца векселя.
2. *Кредитование под залог векселей.* В качестве залога по кредитному договору передается один или несколько векселей (часто это векселя самого банка-кредитора).
3. *Авалирование векселей.* Выдача вексельного поручительства за какое-либо лицо, обязанное по векселю. Может быть выдано в полной сумме, или в части суммы обязательства).
4. *Домицилирование векселей.* Оплата векселей третьих лиц в определенном месте платежа по доверенности и за счет обязанного по векселю лица (векселедателя или акцептанта).
5. *Мена векселей третьих лиц.*
6. *Новация векселей.* Замена первоначально выданного векселя другим векселем (набором векселей) с другими реквизитами.
7. *Коммерческий кредит.* Договор купли-продажи (контракт на поставку) содержит условие о выдаче покупателем (векселедателем) векселя с определенным сроком платежа, ремитентом по которому является поставщик.
8. *Форфейтинг (финансирование под коммерческий кредит).* Договор купли-продажи (контракт на поставку) содержит условие о выдаче покупателем (векселедателем) одного или нескольких векселей (чаще всего на различные суммы и с различными сроками платежа), ремитентом по которому является поставщик. Поставщик заранее договаривается с обслуживающим его банком (форфейтером) о продаже ему векселей покупателя.
9. *Форфейтинг (финансирование под коммерческий кредит).* Договор купли-продажи (контракт на поставку) содержит условие о выдаче покупателем (векселедателем) одного или нескольких векселей (чаще всего на различные суммы и с различными сроками платежа), ремитентом по которому является поставщик. Поставщик заранее договаривается с обслуживающим его банком (форфейтером) о продаже ему векселей покупателя.
10. *Учет (продажа) векселя финансовой компании или банку.* Векселедержатель продает вексель не дожидаясь окончания срока платежа по нему.
11. *Взаиморасчеты между несколькими «дружескими» компаниями с использованием векселей.* Используются для осуществления неденежных расчетов, получения наличных, оптимизации налогообложения и т.п.
12. *«Вексельный» кредит.* Банк-эмитент выдает предприятию целевой кредит под низкий процент (для приобретения векселей самого банка). Предприятие, получив векселя, расплачивается ими по своим обязательствам с третьими лицами.
13. *Спекулятивные операции с векселями.* Покупка векселей третьих лиц и последующая их перепродажа с целью получения дохода.
14. *Отступное.* Прекращение обязательства предоставлением взамен исполнения деньгами, векселей или иного имущества.

7.3. Формирование и исполнение вексельной программы предприятия

Вексельная программа – способ привлечения инвестиций с помощью векселей.

Разрабатывая вексельную программу, компании и банки привлекают денежные средства для своего бизнеса. Для организаций вексельная программа представляет собой альтернативу получения банковских кредитов.

Такая схема дает ряд преимуществ. Вексель – неэмиссионная ценная бумага. Выпуск векселей не требуется регистрировать, то есть проходить сложную и длительную процедуру в государственных органах. Любая организация или даже частное лицо – руководитель компании - может составлять и выдавать векселя.

Для выпуска векселей, в отличие от получения банковского кредита, не требуется внесения залога, а также оплаты страховки.

Используя векселя, не надо брать в долг сразу определенную сумму – можно получать заимствования по мере возникновения необходимости в денежных средствах для реализации того или иного проекта.

У компании имеется возможность рефинансировать задолженность, когда это требуется, выпуская новые векселя.

Компания, проводящая вексельную программу, приобретает публичную кредитную историю. Становится известной среди потенциальных кредиторов, зарабатывает определенные плюсы к своей репутации среди партнеров по бизнесу.

Главный недостаток вексельной программы по сравнению с банковским кредитом – более высокая цена заимствований. Но это объясняется тем, что вексель является необеспеченным обязательством, а поэтому процентная ставка по нему должна быть выше, чем по займу, за который внесен залог.

Другим недостатком является сравнительно краткий срок заимствований. Как правило, он составляет не более 1 года.

Для проведения вексельной программы, как правило, принимается решение о выпуске серии векселей определенного выбранного компанией номинала и на наиболее удобный срок, устраивающий как векселедателя, так и векселедержателей.

В ряде случаев в проведении вексельной программы оказывают помощь финансовые компании и банки. Кроме того, в России создана специализированная организация – Ассоциация участников вексельного рынка. Члены этой организации – финансовые компании и банки – выработали собственные стандарты вексельных программ для удобства заемщиков и кредиторов.

Как правило, для успешного погашения векселей выбирается специализированная организация (например, обслуживающий векселедателя банк), которая будет осуществлять прием векселей к платежу и их оплату (домицилирование векселей). Это экономит и векселедателя, и векселепредъявителям издержки, связанные с погашением векселей.