

ВЛИЯНИЕ ВЕКСЕЛЕЙ НА ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ

В современных экономических условиях вексель может либо приобретать некоторые признаки основных функций денег, либо влиять на выполнение последними своих непосредственных функций, тем самым изменяя роль денег в экономике. Векселя при их неверном употреблении могут вызвать дисбаланс в соотношении денежной и товарной массы, который препятствует проведению государственной денежно-кредитной политики.

Одним из наиболее важных вопросов современной теории вексельного обращения является подтверждение либо опровержение того, способно ли обращение корпоративных и банковских векселей при определенных обстоятельствах обладать признаками денежного обращения, то есть принимать на себя функции, сходные с отдельными функциями денег.

Вексель часто используется в попытках решения многих экономических задач, и его часто «нагружают набором дополнительных функций и таким образом придают векселю такие качества и возможности, которые противоречат его прямому назначению» [4]. Кроме того, ученые отмечают, что вексель помимо своих основных функций отчасти выполняет функции облигаций, депозитных сертификатов и даже чеков.

Прежде всего, необходимо отметить, что согласно ряду исследований известных экономистов, в обращении может находиться несколько видов денег, либо так называемые «суррогаты» могут выполнять некоторые функции денег.

Наиболее последовательным сторонником этой теории является английский экономист, нобелевский лауреат Фридрих фон Хайек. В одной из своих работ [11] он детально исследовал возможную многовалютную экономическую систему, в которой отсутствует доминанта в виде государства как единственного эмитента денег. Описание ситуации многовалютности или разных денег можно встретить и в учебниках по экономике, а также в исследованиях у классиков мировой экономики.

Инструменты, альтернативные деньгам, но не являющиеся полноценными деньгами, Ирвинг Фишер, Фридрих Хайек, Стенли Фишер

* © Алимова С.В., 2008

Алимова Софья Валерьевна — кафедра теоретической экономики и международных экономических отношений Самарского государственного экономического университета

и другие известные авторы называют «почти деньги». «Существует множество других активов, представляющих собой почти то же самое, что и деньги. Мы определяем эти активы как «почти деньги», подчеркивая таким названием, что они не обладают полностью всеми теми функциями, которые свойственны деньгам» [10]. Достаточно сказать, что на основе теории «почти денег» построена градация денежной массы на денежные агрегаты.

Современная экономика чаще всего применяет для обозначения инструментов, используемых как частичные заменители денег, понятие «денежные суррогаты».

В список «почти денег» экономисты включают и векселя. Ф.Хайек прямо называет векселя банков, выпускаемые для обращения, «частными денежными знаками» [11].

И.Фишер говорит, что «...вексель обладает на одну ступень еще большей обменоспособностью, чем государственные обязательства. Одной ступенью выше по своей обменоспособности стоит вексель на предъявителя». «Высшей ступенью способности благ к обмену обладают настоящие деньги» [9].

Соответственно, по мнению автора уравнения обмена, вексель — это средство обмена, которое более всего приближается к деньгам. Для верного восприятия последнего утверждения необходимо четко понимать, о каких именно векселях идет речь — а именно об обеспечительских.

Покажем в этом смысле различие коммерческих и обеспечительских векселей. Банк выдает заемщику денежные средства в форме кредита. Он оформляет возникающие отношения кредитным договором. Этот договор является для банка документом, закрепляющим возникающие юридические отношения между ним и заемщиком, обеспечением возврата кредита. Наличие кредитного договора (самого по себе, не в привязке к денежным средствам) нельзя рассматривать как фактор, влияющий на количество денег в обращении, на структуру и размер денежной массы. Вексель в классическом понимании (коммерческий вексель), пока он находится в руках первого векселедержателя, используется и играет роль не более, чем указанный договор. Он служит обеспечением уплаты через определенное время суммы денег. Если он по каким-либо причинам начал передаваться далее по цепочке индоссаментов, то его сходство с кредитным договором становится вторичным, а на первый план выходит свойство «почти денег». И чем чаще вексель передается, тем сильнее проявляется его качество «почти денег».

На основании предположения о возможности существования структуры многовалютности в экономике при исследовании места векселей в этой структуре современные взгляды экономистов стали развиваться преимущественно по двум направлениям.

Сторонники первого направления видят векселя в экономике как денежные суррогаты. «Вексель способен выступить как заменитель денег в любых расчетно-платежных отношениях» [2], «вексель стал широко применяемым средством расчетов, то есть полноценным заменителем денег» [7], «вексель представляет собой денежный суррогат, который благодаря свойству переуступаемости служит платежным средством, заменяя собой деньги» [2], «вексель как ордерная ценная бумага по своим экономическим признакам близка к кредитным деньгам банка» [1], «вексель становится не только инструментом кредита, но и удобным, широко применяемым средством платежа, суррогатом денег» [8] и др.

Все эти высказывания не сопровождаются оценкой последствий такой замены и содержат позитивное отношение авторов к квазиденежному использованию векселей. Известный российский экономист академик О.И. Лаврушин утверждает что оборот векселей замещает оборот денег в экономике (деньги, по его утверждению, в данной ситуации остаются лишь «единицей счета», и оборот с помощью векселей «имеет важные преимущества по сравнению с безналичным денежными расчетами» [5].

Названный автор неоднократно в своей работе подчеркивает, что векселя являются средствами платежа. Другие современные учебники по банковскому делу уже содержат утверждения, что вексель можно использовать как средство обращения и платежа.

Другая категория экономистов предполагает, что вексель не может принимать на себя отдельные функции денег, так как это может вызвать серьезные отрицательные последствия. Так, например, Д. Еделькин в ряде своих работ неоднократно утверждает, что «вексель не является средством платежа, и передать его в «оплату» чего-либо нельзя». Вексель не является расчетным (платежным) документом» [6].

Приведем аналогичные позиции по данному вопросу других авторов: «Использование векселя может оказать существенное негативное воздействие на денежное обращение в целом. Вексель не средство платежа». Вексель деньгами не является, поскольку по наступлении срока платежа он сам подлежит обмену на деньги» [9].

На наш взгляд, оба направления экономической мысли имеют недостатки и не могут служить отражением существующей практики вексельного обращения. В одном случае утверждается, что выполнение векселем отдельных функций денег возможно и имеет положительные последствия, во втором, что такая замена имеет отрицательные последствия и в принципе невозможна.

Поэтому недостатком первой позиции является неучет отрицательных последствий принятия векселем признаков отдельных функций денег, а недостатком второй позиции является непризнание факта наличия двух типов векселей (с точки зрения их экономического назначения) — коммерческих и обеспечительских, то есть зависимости

роли векселей в экономике от определенных способов их использования.

Рассуждения в доказательство нашей позиции будем последовательно вести в следующем направлении.

Первоначально необходимо выяснить, насколько возможно выполнение векселем отдельных функций денег. На втором этапе необходимо оценить последствия такой замены (если она имеет место).

Деньги выполняют функцию средства обращения, когда переходят от одного владельца к другому, «...связывают акты обмена товаров в единый процесс обращения» [3].

Участники вексельного обращения в соответствии с законодательством имеют возможность изменять способ передачи векселя: при помощи индоссамента, цессии или простым вручением. В зависимости от этого вексель может олицетворять собой сразу несколько видов ценных бумаг. Он может выступать как в качестве *ордерной ценной бумаги*, так и в качестве *именной ценной бумаги* и *ценной бумаги на предъявителя*.

Участники современного вексельного обращения активно используют простую процедуру передачи векселя по индоссаменту (как ордерную ценную бумагу) или передают вексель на основе бланкового индоссамента (как ценную бумагу на предъявителя). Так как вексель олицетворяет денежное обязательство плательщика заплатить определенную сумму денег, для участников вексель практически отождествляется с самими деньгами; его отражение в бухгалтерском учете предприятия практически идентично получению предприятием денег. Окончательное исполнение векселем функции средства обращения происходит в момент, когда предприятие передает этот вексель далее, то есть происходит процесс связывания актов обмена товаров в единый процесс обращения. По балансу предприятия передача векселя олицетворяется с уплатой денег. В итоге товарооборот предприятия сопровождался не денежным, а вексельным оборотом. В таком случае он практически обладает признаками функции денег как средства обращения.

Отечественные экономисты отмечают трансформацию природы векселя в условиях переходной экономики: «для обращения товаров из их среды выделяется специфический товар, наделяемый денежными функциями», «...в платежном обороте вексель используется в качестве средства обращения и платежа», «особенностью вексельного обращения у нас в стране является то, что функция векселей как средства обращения значительно потеснила функцию векселей как коммерческой бумаги» [10].

Профессор Е.Ф.Жуков и другие экономисты настаивают на всемерном развитии «циркулярной силы» векселя, то есть функции векселя как средства обращения. Приветствуется максимальное увеличение сделок по передаче векселя между предприятиями. «Циркулярная

сила векселя возрастает по мере увеличения числа передаточных надписей», «циркулярную силу» векселя представляют как возможность решения насущных проблем экономики: «погашение целого ряда обязательств при помощи одного векселя без участия денег позволяет уменьшить потребность в них», «в связи с обострением кризиса платежей на первый план вышла функция векселя, вытекающая из его природы, функция расчетного средства» [8] .

Такой подход названных экономистов представляется недостаточно убедительным. На наш взгляд, в первую очередь, нужно создавать условия для более быстрого изъятия векселя из оборота (замены векселя на деньги), а не способствовать выполнению векселем функции средства обращения [2], так как придание векселю несвойственных ему функций искажает его коммерческую сущность и имеет ряд отрицательных последствий.

Отметим, что, наряду с большим числом сторонников развития свойства обращаемости векселей, существует ряд экономистов, не согласных с этим: «С циркуляцией взаиморасчетных векселей можно примириться лишь на какой-то переходный период» [9]. Далее обоснуем справедливость этой позиции.

В связи с возможностью использования векселя как средства обращения рассмотрим важную проблему объективного причисления объема вексельных обязательств к тем или иным денежным агрегатам. Проанализируем, как способ использования векселей влияет на место различных векселей в структуре денежной массы. При анализе будем исходить из того, что «расчетно-платежные свойства приближают вексель к действительным (широким) деньгам, превращают в суррогат денег» [9] .

Денежное обращение — это использование денег в функции средства обращения и средства платежа. Агрегат M0 — это наличные деньги. Традиционно к денежному агрегату M1 причисляют наличные деньги, обслуживающие обращение (M0), и депозиты до востребования. Задача банковской системы обеспечить уровень M1, необходимый для достижения желаемого объема производства. Агрегат M2 есть все, что входит в агрегат M1, плюс срочные вклады. Аналогичная классификация используется в финансовой статистике развитых стран.

Традиционно векселя причисляют к расширенному агрегату M3, в который входят и другие ценные бумаги [9]. Такое причисление сделано на основании требований классической ликвидности по обмену ценной бумаги на деньги и связанных с этим временных и материальных издержек. Этот подход верен тогда, когда вексель играет в экономике ту роль, которая ему присуща в промышленно развитых странах — коммерческой ценной бумаги. Чтобы получить вместо коммерческого векселя деньги, с ним совершают ряд транзакций (учет в банке, например), определяющих широту денежного агрегата, в который включают векселя.

В странах с переходной экономикой вексель, который многократно передается, практически не меняют на деньги, а используют как своеобразное средство обращения. Это дает основание включить такой обеспечительский вексель в более узкий денежный агрегат.

«Считаем, что монетарные власти недооценивают ликвидность и значение векселей как суррогатов действительных денег» [2]. На практике неучет этой особенности приводит к неправильной оценке состояния совокупной денежной массы в обращении.

Таким образом, мы можем подвести итог. В современных экономических условиях вексель может либо приобретать некоторые признаки основных функций денег, либо влиять на выполнение последними своих непосредственных функций, тем самым изменяя роль денег в экономике. Векселя при их неверном употреблении могут вызвать дисбаланс в соотношении денежной и товарной массы, который препятствует проведению государственной денежно-кредитной политики.

Библиографический список

1. Александрова, Н.Г. Банки и банковская деятельность для клиентов / Н.Г. Александрова, Н.А. Александров. — СПб: Питер, 2002. — С.79,80,82,.
2. Макеев, А.В. Вексель. Практическое пособие по применению / А.В. Макеев, В.Н.Савенков. — М.: Банковский деловой центр. 1997. С.69,73,80.
3. Гильфердинг, Р. Финансовый капитал. Исследование новейшей фазы в развитии капитализма / Р. Гильфердинг. — М.: Изд-во социально-экономической литературы. — 1959. — С.91.
4. Гудков, Ф.А. Вексель. Дефекты формы. Методики выявления типичных ошибок / Ф.А. Гудков. — М.: Банковский деловой центр, 1998. — С.4.
5. Деньги, кредит, банки: учебник / под ред. О.И.Лаврушина. — М.: Финансы и статистика, 1998. — С.21.
6. Еделькин, Д. Выдача векселя: правовое регулирование и обычаи делового оборота / Д. Еделькин. — Режим доступа: <http://www.yedelkin.ns.ru>.
7. Сакс Дж.Д., Ларрен Ф.Б. Макроэкономика. Глобальный подход / Дж.Д. Сакс, Ф.Б. Ларрен; пер. с англ. — М.: Дело, 1996. — С. 254 с.
8. Тихонов Р.Ю. Вексель: генезис, функции, механизм / Р.Ю. Тихонов, И.Н. Панферов. — Минск: Мисанта, 1997. — С.4.
9. Фишер, И. Покупательная сила денег / И.Фишер. — М.: Дело, 2001.- С.31.
10. Фишер, С. Экономика / С. Фишер, Р. Дорнбуш, Р. Шмалензи; пер. с англ. со 2-го изд. — М.: Дело, 1999. — 864 с.
11. Хайек, Ф.А. Частные деньги / Ф.А. Хайек. — М.: Институт национальной модели экономики, 1996. — 230 с.

S.V.Alimova

THE EFFECT OF BILLS ON MONETARY CIRCULATION

In modern economic conditions the bill can or get some attributes of the basic functions of money, or effect the performance of direct functions by the last, thus, changing a role of money in economy. Bills at their incorrect use can cause disbalance in the ratio monetary and commodity weight which interferes with carrying out of the state monetary and credit policy.

Статья принята в печать в окончательном варианте 26.12.06 г.