

### 5.3. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ВЕКСЕЛЬНОЙ ФОРМЫ ВЗАИ- МОРАСЧЕТОВ И ПРИВЛЕЧЕ- НИЯ ЗАЕМНЫХ СРЕДСТВ ПРИ ОРГАНИЗАЦИИ ПРОЕКТОВ ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА

Ильин С.В., к.э.н., доцент, кафедра управления в социальных и экономических системах;

Ильина Л.А., к.э.н., доцент, кафедра финансов, денежного обращения и экономической безопасности

*Уфимский государственный авиационный технический университет*

В статье изложены различные подходы и соответствующие им альтернативные схемы движения денежных потоков между участниками государственно-частного партнерства при выпуске векселей для реализации и обеспечения функционирования инфраструктурных объектов (операторов проекта государственно-частного партнерства), а также различные способы их погашения в зависимости от складывающейся экономической конъюнктуры.

Вексель – это разновидность долгового обязательства, составленного в строго определенной форме и дающего беспорное право требовать векселедержателю уплаты обозначенной в нем суммы по истечении срока, на который вексель выпущен. В соответствии с его основной экономической функцией вексель является кредитным инструментом, что чрезвычайно важно для обеспечения непрерывности и ускорения темпов хозяйственного оборота. Именно поэтому вексель может являться одной из продуктивных форм привлечения заемного финансирования, предполагающего выпуск ценных бумаг для обеспечения краткосрочных финансовых потребностей организаций и осуществление взаиморасчетов участников экономической деятельности. Данный механизм управления имуществом его участников может быть использован и при реализации проектов государственно-частного партнерства (ГЧП). Он направлен прежде всего на привлечение заемных средств, увеличение объемов и источников финансирования функционирования хозяйствующего субъекта, развитие рыночных механизмов управления его деятельностью, на расширение участия субъектов частного сектора в развитии инфраструктурного объекта – оператора проекта ГЧП.

В качестве приоритетных задач ГЧП можно выделить: привлечение частного капитала в экономику и социальную сферу территории, повышение эффективности использования государственной (муниципальной) собственности, пополнение (экономию) средств регионального и местного бюджетов [3]. Одним из факторов в ускорении реализации инвестиционных инфраструктурных проектов на базе ГЧП послужило принятие Федерального закона «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в РФ и внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ» от 13 июля 2015 г. №224-

ФЗ. Использование механизма вексельного обращения может стать одним из действенных инструментов расширения практики освоения ГЧП в различных отраслях экономики и социальной сфере.

Вексель весьма мобилен (может передаваться из рук в руки без передаточной подписи), обладает высокой ликвидностью, его принимают к оплате любые банки и их филиалы, что соответственно повышает привлекательность данной ценной бумаги. В хозяйственной практике вексель является одним из наиболее распространенных инструментов, используемых для взаиморасчетов. В значительной мере этому способствует то, что выпуск векселя не нуждается в государственной регистрации и не требует наличия разрешений и лицензий, он может находиться в свободном обращении, т.е. может быть передан третьему лицу без каких-либо ограничений. Российским законодательством также установлен упрощенный порядок взыскания денежных средств в случае неуплаты по векселю векселедателем или лицом, акцептовавшим вексель. Схема организации расчетов с применением векселя достаточно проста. Операции, осуществляемые с векселями в зависимости от их характера, подразделяются на две категории: расчеты векселями за поставку товаров, выполненные работы и оказанные услуги; использование векселя в целях инвестирования свободных денежных средств; а также зачастую вексель выпускается должником с целью трансформации долга в новую подвижную форму платежа [2].

Исходя из особенностей функционирования в рамках совместной деятельности участников ГЧП, в таких организациях могут возникнуть следующие виды долгов:

- контрактный долг – долг, который образовался на основе невыполнения одной из сторон определенных условий контракта. Тогда другая сторона (кредитор) требует от второй стороны минимизировать риск невыполнения должником своих обязательств;
- долг, образовавшийся вследствие невыполнения (или не должного выполнения) установленных контрактом (учредительным договором) обязательств.

Ключевыми задачами выпуска векселей как формы управления имуществом инфраструктурного объекта могут выступать: смягчение платежного (долгового) кризиса, оздоровление временно несостоятельных организаций – участников проекта ГЧП и реструктуризация их долгов.

В процессе функционирования инфраструктурного объекта (оператора проекта ГЧП) возможны ситуации, в которых каждая из сторон партнерства (субъекты частного сектора и государственный или муниципальный соучредитель) может выступать как векселедателем, так и кредитором. В данном случае выпуск векселей может быть связан с решением следующих специфических задач.

1. Выпуск векселей на основе обычного контракта. Такие векселя могут выпускаться в контрактных моделях проектов ГЧП, в частности – при заключении договоров на обеспечение операционной деятельности (например, договоры на поставку продукции для государственных или муниципальных нужд, контракты технической помощи, контракты на выполнение работ и оказание общественных социально значимых услуг и пр.).

- Выпуск векселей в результате переговоров о трансформации долга (обычной просроченной задолженности) в вексельную форму. Такие векселя также могут выпускаться в контрактных моделях проектов ГЧП, но не для обеспечения выполнения конкретной сделки, а для погашения возникшей задолженности одного из соучредителей. В этом случае выпуск векселей направлен на оздоровление отношений между участниками проекта (как должника, так и кредитора), способствует восстановлению платежеспособности должника и взаимопогашению части задолженности, что впоследствии может стать основой перехода к акционерной форме управления.
- Выпуск векселей с целью привлечения краткосрочного капитала для обеспечения устойчивого функционирования инфраструктурного объекта (оператора проекта ГЧП). При этом могут быть использованы: финансовые векселя – выписываются при предоставлении ссуды в денежной форме, или дружеские – выписываются с целью последующего учета в банке от имени реально существующего предприятия. Такие векселя служат банковскими и финансовыми инструментами мобилизации ресурсов, восполнения нехватки оборотного капитала посредством вексельного кредитования [2].

Еще одним существенным преимуществом использования во взаиморасчетах векселя является то, что зачастую кредитору намного удобнее «конвертировать» долг в определенный вексель, нежели обращаться в арбитражный суд с претензией на своего должника [1].

Это связано с такими обстоятельствами, как:

- при обмене векселем должник подтверждает обязательство вернуть долг (проявляет своеобразную лояльность к долгу и кредитору), что чрезвычайно важно, если должник и кредитор являются стратегическими партнерами и участниками совместного проекта ГЧП;
- кредитор получает возможность использовать вексель для погашения своих долговых обязательств, а также возможность оформить кредит в банке под залог имеющегося векселя;
- при необходимости кредитор может продать вексель и получить деньги до истечения срока платежа.

На рис. 1 представлена схема взаимоотношений участников (соучредителей) проекта ГЧП на контрактной основе и движения денежных потоков, связанных с выпуском векселей и их погашением. В данном случае векселедателем (должником) выступает субъект частного сектора, а векселедержателем (кредитором) – орган публичной власти в лице государственного или муниципального соучредителя (предприятия или организации).

Представленная схема иллюстрирует систему выпуска векселей, связанных с трансформацией просроченной задолженности, взаимоотношения участников ГЧП и денежные потоки, определяемые выпуском векселей и различными способами их погашения. В данном случае причинами выпуска векселя могут выступать как невыполнение обязательства по конкретному контракту на обеспечение операционной деятельности проекта ГЧП, так и общая задолженность инфраструктурного объекта.

Если же векселедателем (должником) по каким-либо причинам выступает государственный или муниципальный соучредитель (участник проекта ГЧП), а векселедержателем (кредитором) – субъект частного сектора, то схема денежных потоков принципиально не изменяется. В этом случае субъекты

описанных долговых отношений (государственное или муниципальное предприятие и субъект частного сектора) просто меняются ролями.



Рис. 1. Денежные потоки между участниками проекта ГЧП при выпуске векселей и их погашении

В отечественной практике векселя, целью которых является привлечение краткосрочного капитала, чаще всего выпускаются банковскими или финансовыми учреждениями. Такой механизм управления имуществом инфраструктурного объекта может использоваться для привлечения средств краткосрочного финансового обеспечения и связан в основном с восполнением нехватки оборотного капитала, необходимого для реализации целей и задач проекта ГЧП [4]. Исходя из специфических особенностей участников партнерства, такая форма управления имуществом более характерна для субъектов частного сектора.

В российском законодательстве нет прямого запрета на привлечение финансовых ресурсов инфраструктурными объектами с государственной (муниципальной) формой собственности посредством выпуска векселей. В то же время одним из ограничений, связанных с выпуском векселей с целью краткосрочного финансового обеспечения, являются высокие рыночные риски. В связи с этим целесообразно, чтобы при привлечении дополнительных ресурсов для финансирования оборотного капитала, необходимого в целях обеспечения функционирования проекта, векселедателем выступал именно субъект частного сектора. В данном случае взаимоотношения участников ГЧП и денежные потоки, определенные выпуском векселей и способами их погашения, могут быть представлены в виде схемы (рис. 2).



**Рис. 2. Денежные потоки при выпуске векселей для привлечения краткосрочных финансовых ресурсов**

Вместе с тем предприятие, выступающее в качестве заемщика (субъект частного сектора или инфраструктурный объект – оператор проекта ГЧП), должно соответствовать следующим обязательным требованиям:

- надлежащее подтверждение уровня платежеспособности и кредитоспособности заемщика;
- наличие бизнес-плана или должного технико-экономического обоснования проекта, реализация которого требует привлечения заемного финансирования;
- наличие авала (поручителя) для обеспечения своевременного исполнения финансовых обязательств по векселю;
- ряд специальных дополнительных требований к заемщику (например, высокий уровень экономического и управленческого потенциала, кадровый состав и др.).

Для предприятий и организаций частного сектора должное выполнение выше перечисленных требований не представляет особого труда и определяется их деловой практикой в рыночных условиях. А вот для предприятий и организаций государственного (муниципального) сектора выполнение части перечисленных выше требований может вызвать затруднения в силу отсутствия у них достаточного опыта коммерческой деятельности [1].

Следует особо отметить, что выполнение данных требований повышает эффективность управления имуществом инфраструктурных объектов на базе реализации проектов. Причем для полного выполнения вышеназванных требований, предъявляемых к заемщику при выпуске векселей, могут привлекаться как внешние консультанты, специализирующиеся на финансовых взаимоотношениях, так и другие субъекты – участники ГЧП.

Подводя итог вышесказанному, можно отметить, что значение векселя в реализации и обеспечении продуктивного функционирования проектов ГЧП заключается в многообразии возможных сделок с его участием, в которых вексель работает как эффективный финансовый инструмент, обуславливающий различные варианты возможного его предназначения:

- вексель, используемый в качестве залога при кредитовании, является надежным средством обеспечения кредита и может быть использован как на стадии предварительной разработки проекта инфраструктурного объекта (оператора проекта ГЧП), так и в процессе его реализации;
- использование векселя в сфере коммерческого кредитования деятельности, при котором банки не затрачивают и не отвлекают собственные кредитные ресурсы, а предоставляют юридическому лицу – оператору проекта ГЧП – кредит в виде набора векселей. При этом обеспечивается высокая доходность этой операции, а также при правильной организации кредитования снижается уровень кредитного риска;
- вексель может выступать в роли имущества, вносимого в уставной капитал инфраструктурного объекта (оператора проекта ГЧП);
- по векселю можно получать в процессе функционирования проекта ГЧП дополнительный доход как от переданных в залог ценных бумаг;
- вексель может выступать как самостоятельный объект сделок купли-продажи или оказания услуг;
- надлежащее исполнение вексельного обязательства важно как для кредитора, который стремится к получению суммы векселя в надлежащее время, так и для должника, который тем самым избавляется от лежащей на нем долговой нагрузки [5].

Таким образом, более массовое, но обоснованно необходимое использование векселя может дать новый импульс для более широкой и эффективной реализации механизма государственно-частного партнерства в рамках создания и развития объектов различного назначения региональной и муниципальной инфраструктуры. Именно ГЧП превращается в настоящее время в эффективный инструмент модернизации инфраструктуры, который позволяет оптимально распределить различного рода риски, существенно повысить качество работ (услуг) и снизить прямую стоимость проектов для государства [3]. Опыт многих стран мира показывает, что даже в период финансового кризиса государственно-частное партнерство как модель инвестирования в производственную и социальную инфраструктуру продолжает развиваться и будет активно использоваться в ближайшие десятилетия.

### Литература

1. Государственно-частное партнерство в образовании : сборник статей [Текст] / науч. ред. : д. э. н., проф. Молчанова О. П., д. и. н., проф. Лившин А.Я. – М. : КДУ, 2009. – 242 с.
2. Зубкова Т.А. Актуализация вексельного обращения в России [Текст] / Т.А. Зубкова // Перспективы развития науки и образования : сб. науч. тр. по мат-м Междунар. науч.-практ. конф., 29 ноября 2013 г. – М. : АР-Консалт, 2013. – С. 15-16.
3. Ильин С.В. Применение механизма государственно-частного партнерства при инвестировании объектов инфраструктуры [Текст] / С.В. Ильин, Л.А. Ильина // Казанская наука. – 2013. – №12. – С. 108-112.

4. Ильин С.В. Особенности реализации ГЧП-проектов на базе организации акционерных обществ [Текст] / С.В. Ильин, Л.А. Ильина // Казанская наука. – 2015. – №9. – С. 77-81.
5. Ротко С.В. Теоретические и практические проблемы вексельного обращения в Российской Федерации : монография [Текст] / С.В. Ротко. – М. : Российская академия правосудия, 2010. – 160 с.

### Ключевые слова

Вексель; государственно-частное партнерство; государственный соучредитель; субъект частного сектора; проекты ГЧП; инфраструктурный объект; долговые обязательства; рыночные риски.

*Ильин Сергей Васильевич*

*Ильина Луиза Асхатовна*

### РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы обусловлена тем, что в статье рассмотрен способ реализации и поддержки функционирования инфраструктурных объектов различного назначения на базе одной из прогрессивных форм экономического взаимодействия – государственно-частного партнерства (ГЧП).

Научная новизна и практическая значимость заключаются в обосновании возможности и преимуществ использования механизма вексельного обращения при реализации и последующем продуктивном функционировании проектов ГЧП. Раскрываются особенности выпуска векселей, связанных с трансформацией просроченной задолженности участников ГЧП, особенности их взаимоотношений, а также движение денежных потоков, определяемое выпуском векселей и различными способами их погашения. Практической значимостью обладает разработанная авторами схема денежных потоков при выпуске векселей в целях привлечения краткосрочных финансовых ресурсов для осуществления текущей деятельности оператора проекта ГЧП. Представляют интерес и сформулированные требования, предъявляемые к оператору проекта ГЧП или субъекту частного бизнеса, выступающему в качестве заемщика при использовании вексельной формы обращения.

Заключение: рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована к опубликованию.

*Назарова У.А., д.э.н., доцент, заведующая кафедрой экономики труда, предпринимательства и маркетинга Башкирской академии государственной службы и управления при Президенте Республики Башкортостан.*