



Велес Капитал
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

**Теория и практика использования
расчетного векселя
в период дефицита ликвидности**

Иван Манаенко

Москва 2009



www.veles-capital.ru



ВЕКСЕЛЬ (нем. Wechsel, букв. — обмен) — вид ценной бумаги, абстрактное денежное обязательство строго установленной законом формы. Является безусловным и беспорным долговым документом.

ВЕКСЕЛЬ ТОВАРНЫЙ (коммерческий) — частный вексель, возникающий на основе реальных сделок по купле-продаже товаров в кредит.

ВЕКСЕЛЬ ФИНАНСОВЫЙ — 1) вексель, выдаваемый одним банковским учреждением другому для получения денег; 2) простой вексель, выданный заемщиком в пользу кредитора для оформления задолженности, возникшей из договора кредита или займа, а также переводной вексель, трассированный кредитором на заемщика в пользу собственного кредитора.

РАСЧЕТНЫЙ ВЕКСЕЛЬ — ???



ПРОСТОЙ ВЕКСЕЛЬ



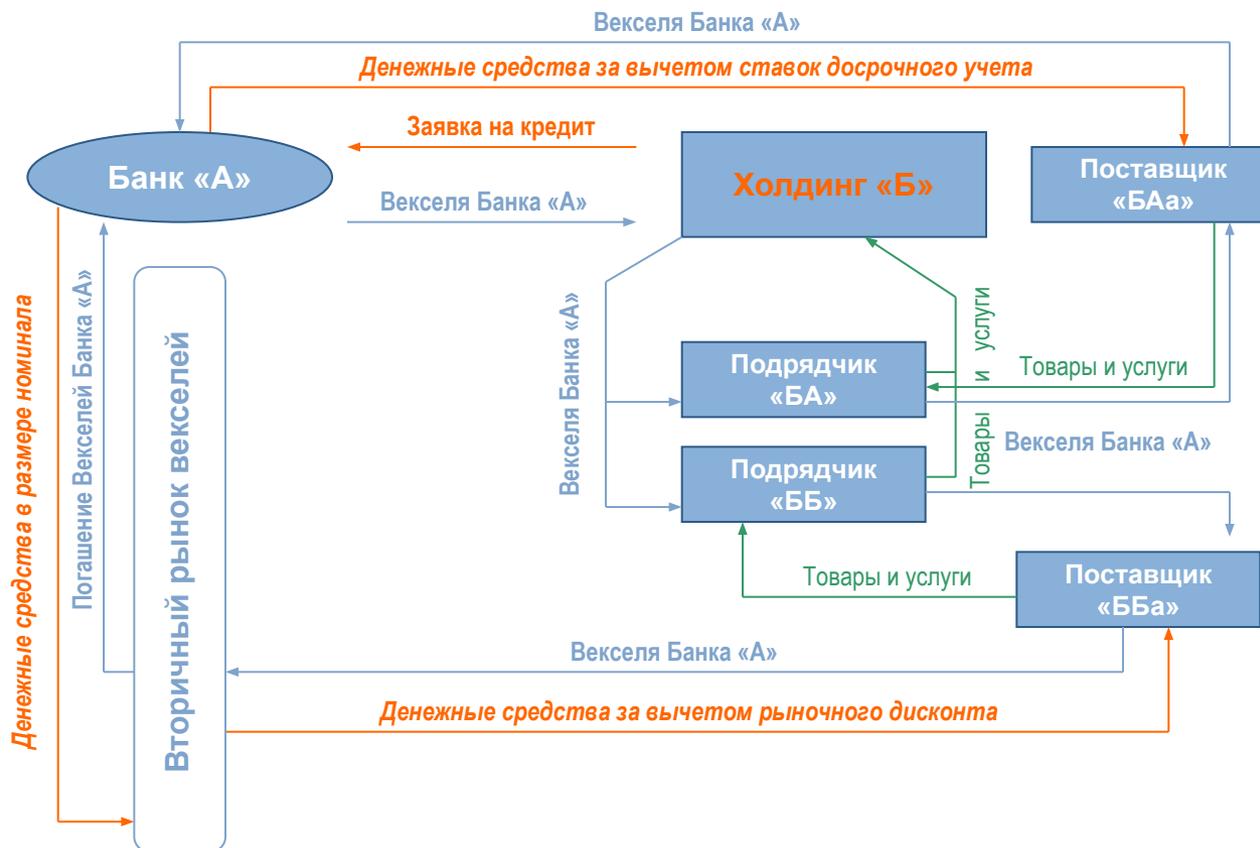
Кредитный

Расчетный

Финансовый

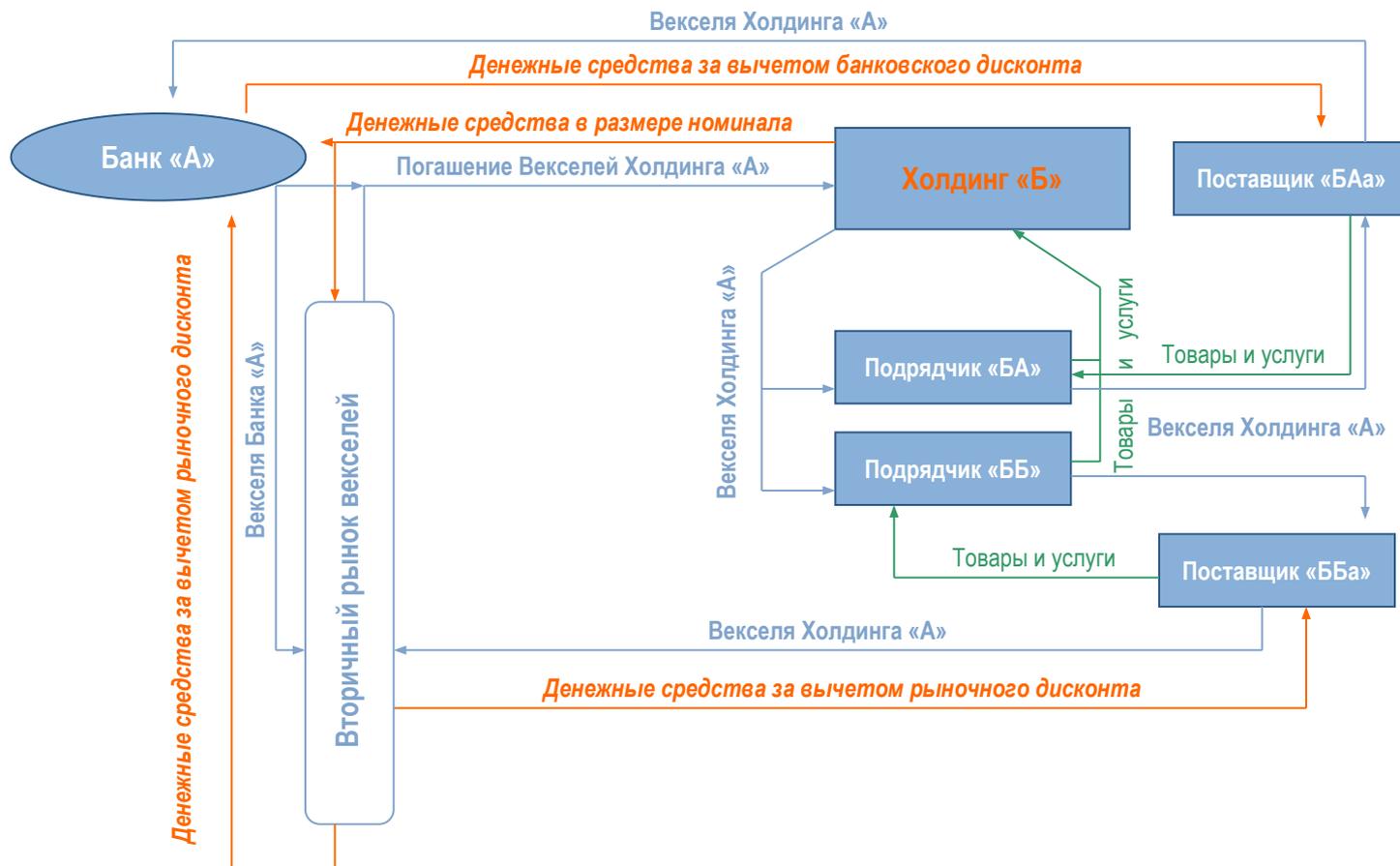


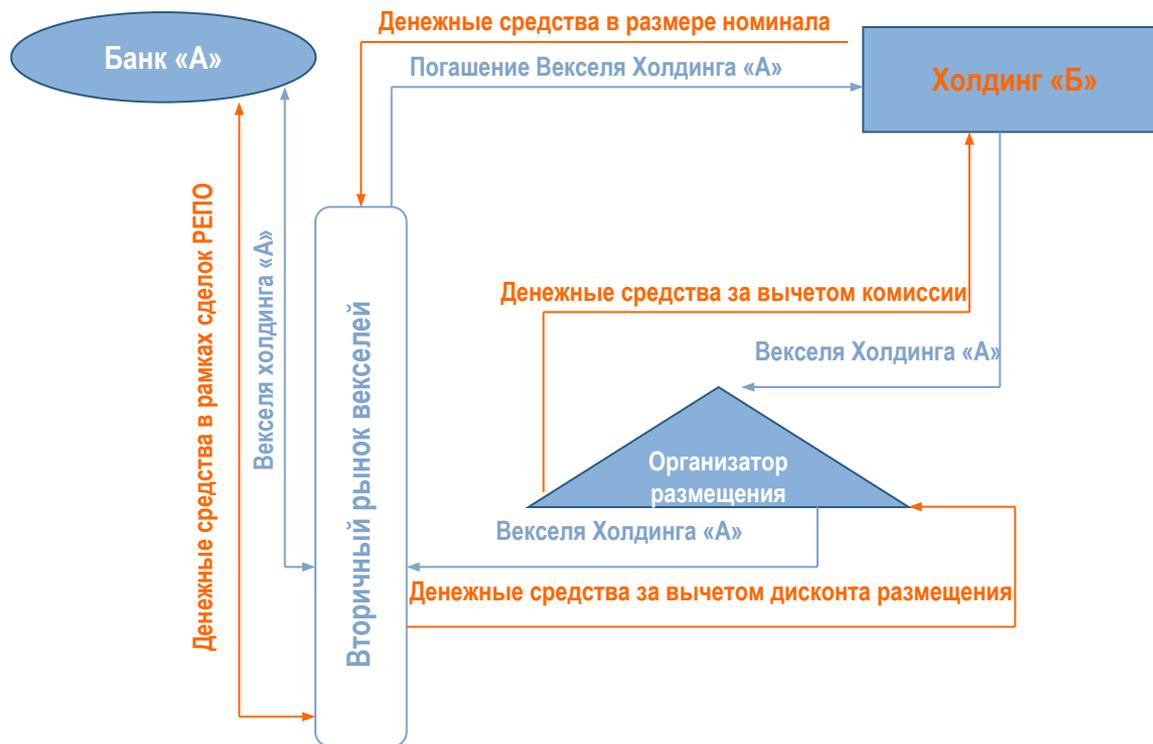
Кредитный вексель





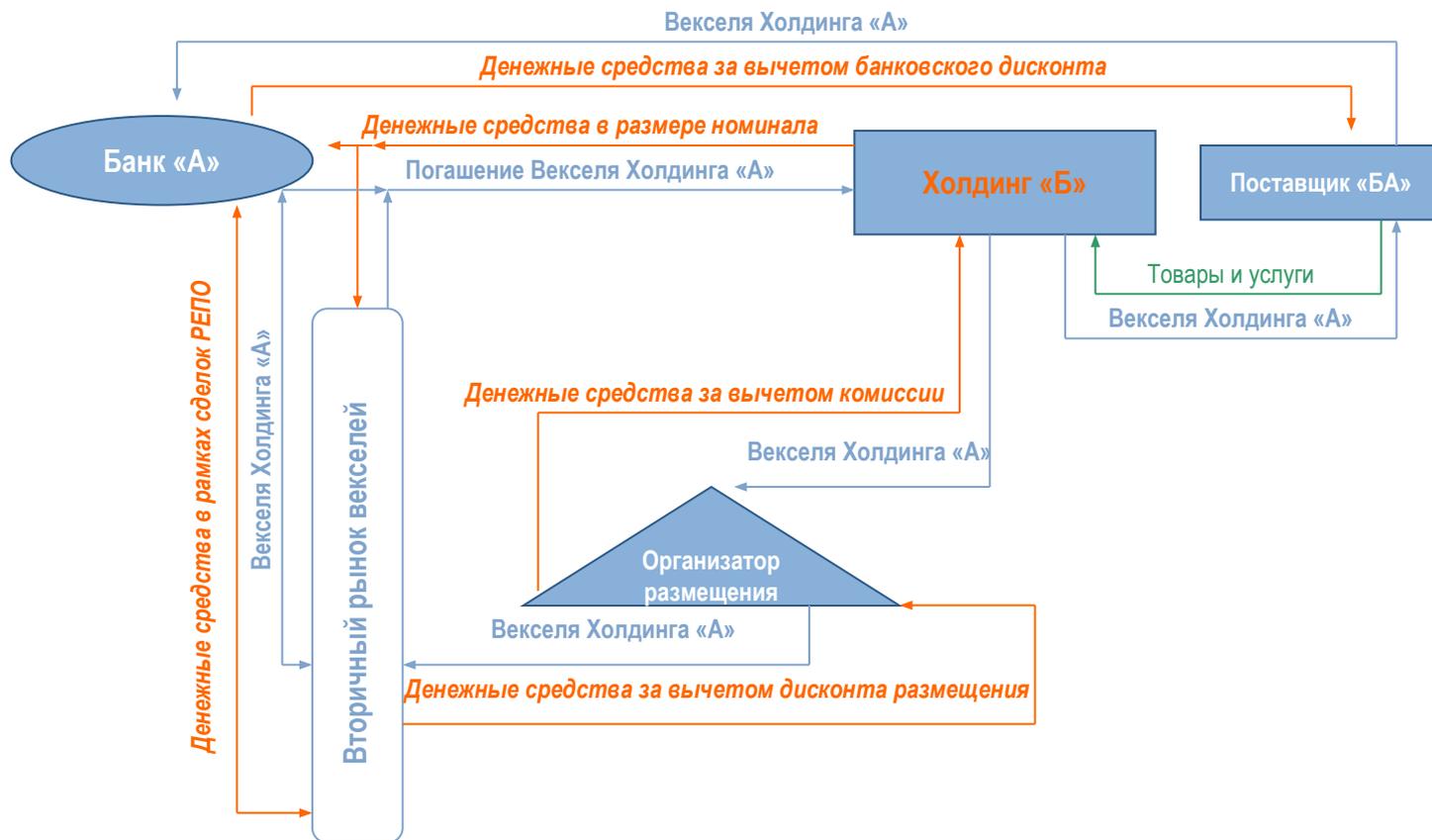
Расчетный вексель







Оптимальный вариант





- Оперативное управление кредиторской задолженностью;
- Мобильность;
- Низкая стоимость привлечения;
- Ликвидность (возможность обращения бумаг на вторичном рынке);
- Формально нейтральное влияние на уровень долговой нагрузки;
- Положительное влияние на кредитную историю;



- Отсутствие необходимой инфраструктуры;
- Сложности с рефинансированием векселей в ЦБ;
- Ужесточение процедуры банковских лимитов;
- «Темное прошлое» векселей;
- Неодобрение векселей со стороны ФСФР;
- Боязнь потери контроля над финансовыми потоками.



- Паралич кредитной системы;
- Заинтересованность российских заемщиков в эффективном инструменте привлечения;
- Преобладание в системе коротких денег;
- Эволюция инфраструктуры вексельного рынка;
- Отработанные годами схемы привлечения и кредитования под залог векселей;
- Наличие эффективных механизмов повышения ликвидности вексельных займов;
- Простота и оперативность выставления протестов и взысканий по вексельным долгам.



ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ГАРАНТИИ

- Вексельное поручительство (аваль)
- Бланковый индоссамент без оборота на меня
- Выставление публичной безотзывной оферты

РЕФИНАСИРОВАНИЕ ВЕКСЛЕЙ

ПРИНЦИП «ОДНОГО ОКНА»



ИК «Велес Капитал» работает на финансовом рынке с 1995 года и входит в десятку крупнейших инвестиционных компаний России по совокупному объему операций с ценными бумагами.

Компания занимается доверительным управлением и брокерским обслуживанием на российском и зарубежных фондовых биржах, внебиржевом рынке, реализует проекты в области корпоративных финансов и стратегических инвестиций.

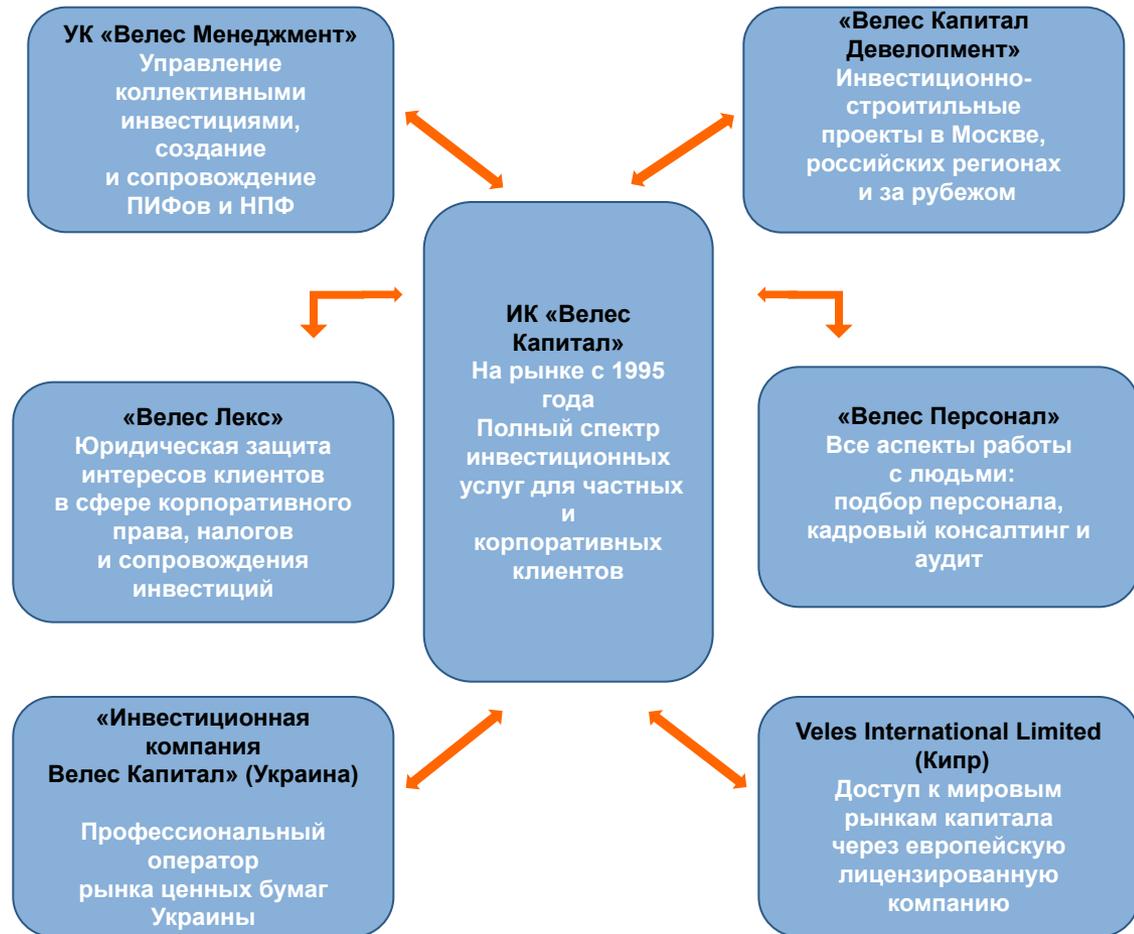
«Велес Капитал сегодня» – это группа компаний, объединенных едиными стандартами и принципами работы, единой корпоративной культурой, технологиями и брендом.

Финансовая самостоятельность
и неангажированность

Признанное лидерство на рынке инструментов
с фиксированной доходностью

Высокая степень диверсификации бизнеса

Динамичное развитие и
соответствие международным стандартам





Велес Капитал
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Единый call-центр: +7 (495) 967 07 70



ИК «ВЕЛЕС КАПИТАЛ»

123610 Москва,

Краснопресненская наб. д. 12 (ЦМТ-II),

под. 7, этаж 18

Тел. (495) 258 19 88

Факс (495) 258 19 89

E-mail: mail@veles-capital.ru

www.veles-capital.ru