

УДК 336.763.4

***ОБЗОР И АНАЛИЗ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ГОСУДАРСТВЕННЫХ
ЦЕННЫХ БУМАГ***

Кольцова А.Р.

бакалавр,

Кубанский государственный аграрный университет им. И. Т. Трубилина

Краснодар, Россия

Аннотация

В данной статье изложены основные положения о первичном рынке государственных ценных бумаг. Рассмотрены сущность и особенности рынка государственных ценных бумаг, основные инвесторы и операции, выполняемые на первичном рынке. Выявлены проблемы и перспективы развития рынка государственных ценных бумаг, а также проведен анализ и обзор его деятельности. Рассмотрена важность политики регулирования рынка государственных ценных бумаг, она должна осуществляться в рамках более общей задачи формирования и развития единого национального финансового рынка как эффективного механизма аккумуляции и перераспределения денежных ресурсов в рыночной экономике.

Ключевые слова: государственные ценные бумаги, первичный рынок ценных бумаг, акции, аукцион по размещению государственных ценных бумаг, инфляция, дивиденды.

***REVIEW AND ANALYSIS OF PRIMARY MARKET GOVERNMENT
SECURITIES***

Koltsova A.R.

bachelor,

Kuban state agrarian University. I. T. Trubilin

Krasnodar, Russia

Annotation

This article presents the main provisions on the primary market of government securities. The essence, features of the government securities market, the main investors and operations performed in the primary market are considered. The problems and prospects of development of the government securities market are revealed, as well as the analysis and review of its activities. Considered the importance of the policy of regulation of the government securities market, it must be part of a more General problem of formation and development of the unified national financial market as an effective mechanism of accumulation and redistribution of financial resources in a market economy.

Keywords: government securities, primary securities market, shares, auction on placement of government securities, inflation, dividends.

Первичный рынок ценных бумаг - это место, где происходит первичное размещение ценных бумаг и первичная эмиссия [3]. Целью первичного рынка считается организация первичного выпуска ценных бумаг и их размещение. К задачам данного рынка относятся: стимуляция финансового рынка; снижение темпов инфляции; привлечение временно свободных ресурсов. Первичный рынок исполняет следующие функции: сохранение баланса спроса и предложения; учет, размещение и организация выпуска ценных бумаг.

Основные субъекты первичного рынка - это инвесторы и эмитенты. Деятельными участниками этого рынка считаются финансовые компании и инвестиционные фонды, а помимо этого посредники (фирмы, агентства). Оживлённо функционируют на первичном рынке коммерческие банки и финансовые организации.

К важнейшим операциям рынка ценных бумаг относятся: хранение; назначение реестродержателя; фиксация отчета об итогах выпуска;

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

размещение ценных бумаг; государственная регистрация выпуска; оценка инвестиционного риска; установление рыночной стоимости ценных бумаг; утверждение ключевых форм размещения выпущенных ценных; эмиссия [4].

Правительство России определило наибольший объем выпуска государственных ценных бумаг РФ в 2018 году. Соответствующее распоряжение подписал премьер-министр Дмитрий Медведев.

В соответствии с документом, Министерства финансов в 2019 году рынок способен выпустить государственные ценные бумаги, номинальная стоимость которых указана в отечественной валюте, не более чем на 1,485 трлн. рублей, в иностранной валюте — не более чем на 7 млрд. долларов.

Доходы бюджета России в 2018 году составили 15,26 трлн. рублей, в 2019-м запланировано 15,55 трлн., в 2020-м — 16,3 трлн. Расходы запланированы на уровне 16,4 трлн. — в 2019-м, 17,155 трлн. — в 2020-м. Таким образом, дефицит федерального бюджета в 2019 году составит 819,1 млрд., в 2020-м — 870 млрд.

В связи с тем, что политические риски и техническая нагрузка американского рынка сохраняются, из числа акций мы выбираем дивидендные бумаги (средняя прогнозируемая дивидендная доходность портфеля – около 8%), в которых можно легко переждать даже серьёзное неожиданное снижение рынка и нарастить позицию с помощью дивидендов и купонов от долговой части портфеля. Вследствие чего, применение показателя нормы рентабельности учитывает затратную составляющую, являющуюся базой многочисленных методических подходов при исследовании распределительных отношений в рамках интегрированных формирований [1].

Дно рублёвой инфляции может быть пройдено в первой половине года, согласно этой причине внимание приобретает покупка привязанной к её уровню через индексируемый номинал ОФЗ-52001.

Мы повышаем валютную компоненту портфеля – нефть уже дорога и в случае глубокой коррекции увеличение покупок Минфином не спасёт курс, который в отсутствие политических шоков в настоящее время уже практически не устанавливает целевых ориентиров денежной системы.

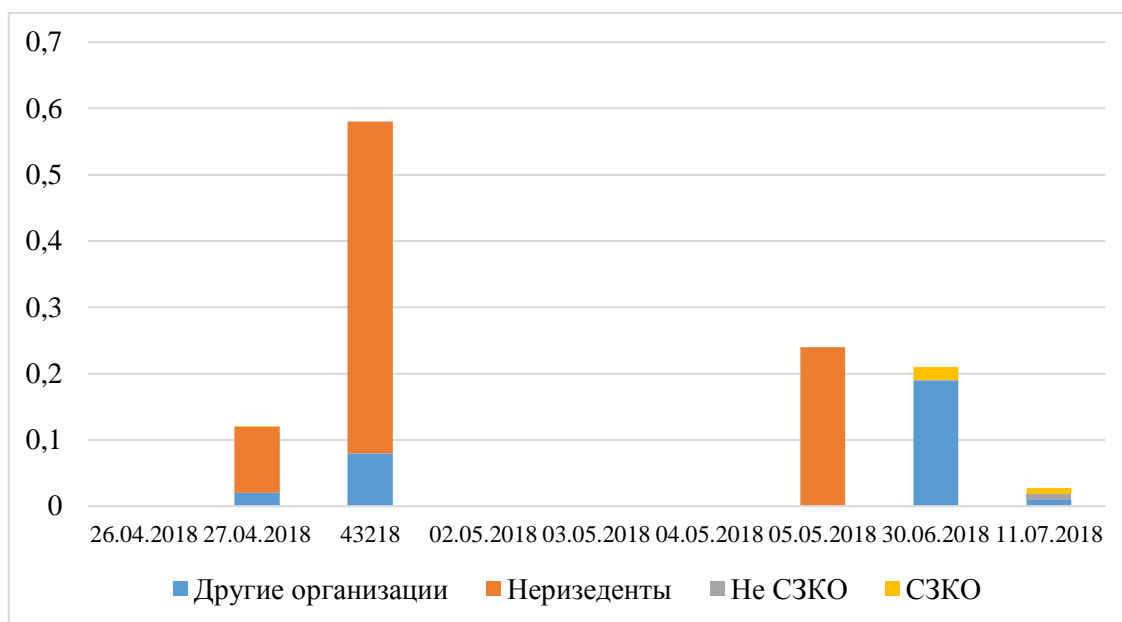


Рисунок 1 – Структура операций участников на первичном рынке акций, млрд. руб.

Предыдущий год стал оптимистичным периодом для мировых рынков, что привело их на новые максимумы и сформировало лишние предлоги для опасений. Беспрецедентно долгий период роста активов, подпитываемый мягкой политикой регуляторов, заставляет предполагать переход в новую экономическую эру либо вспомнить о том, что в прошлом аналогичные истории и пересуды, как правило, заканчивались крупными коррекциями.

Тем не менее судя по всему, возможно оставить один существенный отрицательный фактор – слишком резкое ужесточение монетарной политики, похоже, осознаётся по обе стороны Атлантики как огромный риск и можно исходить из большой точности в действиях ЕЦБ и ФРС в 2019 году.

Рубль также практически полностью осуществил возможности укрепления, сопряженного с ростом нефти и нормализацией ставки – насколько это допустимо при дефиците бюджета и сохранении политической напряжённости.

Классическая ситуация "нормализации": рубль был стабилен к USD на фоне мощного встречного движения ставок, незначительное ослабление к корзине – итог уменьшения индекса USD. В условиях рынка и в частности, в условиях кризиса, когда обострилась конкурентная борьба, бесспорным был признан факт лучшей адаптации и выживаемости интегрированных объединений [2].

Таблица 1 - Результаты проведенных аукционов по размещению государственных ценных бумаг в 2018 г.

Дата аукциона	Код выпуска	Тип бумаги*	Дата погашения	Дней до погашения	Объем выручки	Коэффициент активности	Коэффициент размещения на аукционе
					млн. рублей		
10.01.2018	25083 RMFS	ОФЗ-ПД	15.12.2021	1 435	20 400,0	3,5299	1,0000
10.01.2018	26212 RMFS	ОФЗ-ПД	19.01.2028	3 661	18 232,2	0,9857	0,9007
07.02.2018	26212 RMFS	ОФЗ-ПД	19.01.2028	3 633	20 089,0	4,7260	1,0000
14.02.2018	26221 RMFS	ОФЗ-ПД	23.03.2033	5 516	25 846,9	3,2494	1,0000
07.03.2018	26224 RMFS	ОФЗ-ПД	23.05.2029	4 095	19 888,7	2,6858	1,0000
14.03.2018	26225 RMFS	ОФЗ-ПД	10.05.2034	5 901	20 101,9	2,2268	1,0000
04.04.2018	52002 RMFS	ОФЗ-ИН	02.02.2028	3 591	19 294,6	6,8879	1,0000
Итого					490 957,7	2,9522	0,9959

Проанализировав данную таблицу можно сказать, что объем выручки на каждом аукционе отличается незначительно. Наибольший объем зафиксирован на аукционе, который проходил 14.02.2018 г. его показатель

составил 25 846,9 млн. руб., а самый низкий показатель составляет 18 323,2 млн. руб. При этом высокий коэффициент активности наблюдается на аукционе, состоявшемся 04.04.2018 г. – 6,8879. Коэффициенты размещения на аукционе все одинаковы кроме того, который проводился 10.01.2018 г., он равен 0,9007.

Библиографический список:

1. Аджиева А.Ю., Дикарева И.А./ Методологические особенности ценообразования в интегрированных структурах // В сборнике: Научное обеспечение агропромышленного комплекса Сборник статей по материалам 71-й научно-практической конференции преподавателей по итогам НИР за 2015 год. Ответственный за выпуск А. Г. Коцаев. 2016. С. 658-659.

2. Аджиева А.Ю./ Роль и значение агропромышленной интеграции в условиях финансового кризиса// Terra Economicus. 2009. Т. 7. № 3-2. С. 75-79.

3. Кулик А.О., Дикарева И.А. Проблемы развития рынка ценных бумаг в российской экономике // Аллея науки. 2017. Т. 2. № 14. С. 155-160.

4. Позднякова А.А., Дикарева И.А. // Особенности биржевой торговли российского рынка ценных бумаг В сборнике: XIX Всероссийская студенческая научно-практическая конференция Нижневартковского государственного университета сборник статей. 2017. С. 444-447.

5. Центральный банк Российской Федерации – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/>

Оригинальность 70%