

УДК 336.763

***ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ  
БУМАГ РОССИИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ***

***Гогина А.Д.***

*студентка факультета финансы и кредит*

*Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина,  
Краснодар, Россия*

***Дикарева И.А.***

*старший преподаватель кафедры денежного обращения и кредита*

*Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина  
Краснодар, Россия*

**Аннотация:** В данной статье рассматриваются проблемы и развития рынка государственных ценных бумаг в России. Все развитые государства на протяжении многих веков используют выпуск собственных долговых ценных бумаг для покрытия дефицита бюджета и финансирования крупных проектов. Сегодня данный рынок в нашей стране находится на стадии активного роста и развития, именно поэтому его анализ актуален. В процессе изучения поставленного вопроса, были рассмотрены основные показатели рынка, виды и структура представленных на нем инструментов.

**Ключевые слова:** российский рынок государственных ценных бумаг, облигации федерального займа, проблемы развития рынка государственных облигаций, дефицит бюджета.

***PROBLEMS OF DEVELOPMENT OF THE RUSSIA GOVERNMENT  
SECURITIES MARKET IN MODERN CONDITIONS***

***Gogina E.D.***

Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

*student of the Faculty of Finance and Credit*

*Kuban State Agrarian University named After I. T. Trubilin*

*Krasnodar, Russia*

***Dikareva I.A.***

*senior Lecturer of the Department of Money Circulation and Credit*

*Kuban State Agrarian University named after I. T. Trubilin*

*Krasnodar, Russia*

**Abstract:** This article discusses the problems of the development of the government securities market in Russia. All developed countries for many centuries have used the issue of their own debt securities to cover budget deficits and finance large projects. Today, this market in our country is at the stage of active development and that is why its analysis is so relevant. In the process of studying the question raised, the main indicators of the market, the types and structure of the instruments presented on it were considered.

**Keywords:** Russian government securities market, federal loan bonds, problems of government bond market development, budget deficit.

Рынок ценных бумаг –это система экономических отношений между участниками рынка по вопросам, связанным с выпуском и обращением ценных бумаг.

Государственные долговые обязательства - один из эффективных механизмов мобилизации необходимых ресурсов и увеличения финансовых возможностей государства. В ходе проведения экономических реформ за последние два десятилетия в России был создан рынок государственных

ценных бумаг, который является неотъемлемым элементом рыночной экономики. Именно поэтому сегодня большое внимание уделяется прогнозам его положения и развития со стороны общества. Становление рынка государственных ценных бумаг России на протяжении последних лет происходит в условиях глобализации, повышенной роли интернационализации фондовых рынков, увеличения числа трансграничных инвестиционных контрактов и усиления конкуренции мировых финансовых центров.

Государственные ценные бумаги (ГЦБ) – это юридическая форма удостоверения договора государственного займа, закрепляющая права владельца облигации на получение от заемщика предоставленных ему денежных средств или в зависимости от условий займа иного имущества, установленных процентов либо иных имущественных прав в сроки, предусмотренные условиями выпуска займа в обращение.

Участниками на рынке государственных ценных бумаг выступают российское государство, субъекты РФ, территориально-муниципальные образования, Министерство финансов, Банк России, инвесторы, брокеры, дилеры.

В Российской Федерации выпускаются разные по сроку обращения бумаги, а именно краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные ГЦБ.

Государство осуществляет эмиссию ценных бумаг в целях привлечения средств для решения следующих задач:

1. Покрытие дефицита госбюджета на неинфляционной основе
2. Финансирование целевых государственных проектов и программ
3. Регулирование экономической активности: денежной массы, инфляции, ликвидности банковской системы, экономический рост[3].

Актуальность и немалое значение проблем развития и функционирования рынка ГЦБ подкрепляются большим диапазоном функций, выполняемых данным рынком [2].

Государственные ценные бумаги имеют наибольший вес в государственном долге, их выпуск и размещение способствует его созданию. Иными словами, государство погашает задолженность за счет выпуска различных долговых ценных бумаг, но данные заимствования могут выйти за границы возможностей государства.

На сегодняшний момент почти каждое государство мира, в том числе в Российской Федерации имеет государственный долг. Он представляет собой долговые обязательства Правительства РФ, которые выражены в национальной валюте, перед юридическими и физическими лицами.

Таблица 1 – Государственный долг РФ, млрд. руб. [4].

| Отчетный период/Виды ценных бумаг | ОФЗ-ПК  | ОФЗ-ПД  | ОФЗ-АД | ОФЗ-ИН | ГСО-ППС | ГСО-ФПС | ОВОЗ  | ОФЗ-н | Итого внутренний долг |
|-----------------------------------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|-------|-------|-----------------------|
| 01.01.2017                        | 1738,00 | 3051,10 | 680,06 | 163,63 | 245,55  | 132,00  | 90,00 | -     | 6100,34               |
| 01.01.2018                        | 1748,44 | 4283,62 | 539,84 | 168,52 | 245,55  | 132,00  | 90,00 | 39,15 | 7247,12               |
| 01.01.2019                        | 1731,78 | 4929,43 | 416,87 | 253,45 | 230,30  | 132,00  | -     | 55,64 | 7749,47               |
| 01.01.2020                        | 1713,85 | 6474,75 | 345,03 | 371,25 | 230,30  | 132,00  | -     | 64,22 | 9331,40               |
| 01.01.2021                        | 4709,27 | 8102,23 | 282,63 | 574,83 | 215,30  | 132,00  | -     | 39,94 | 14056,19              |

По данным Департамента государственного долга и государственного финансового имущества Министерства финансов Российской Федерации в 2021 году внутренний долг России, выраженный в государственных ценных бумагах достиг 14 056,19 млрд. рублей (по состоянию на 01.02.21). За весь исследуемый период наблюдается рост величины общего внутреннего долга. При этом в обращении находятся 6 видов облигаций федерального займа.

Наибольшую долю в структуре внутреннего долга РФ, выраженного в ценных бумагах, занимают облигации федерального займа с постоянным купонным доходом (58%), облигации федерального займа с переменным доходом (33%), облигации с индексируемым номиналом (4%).

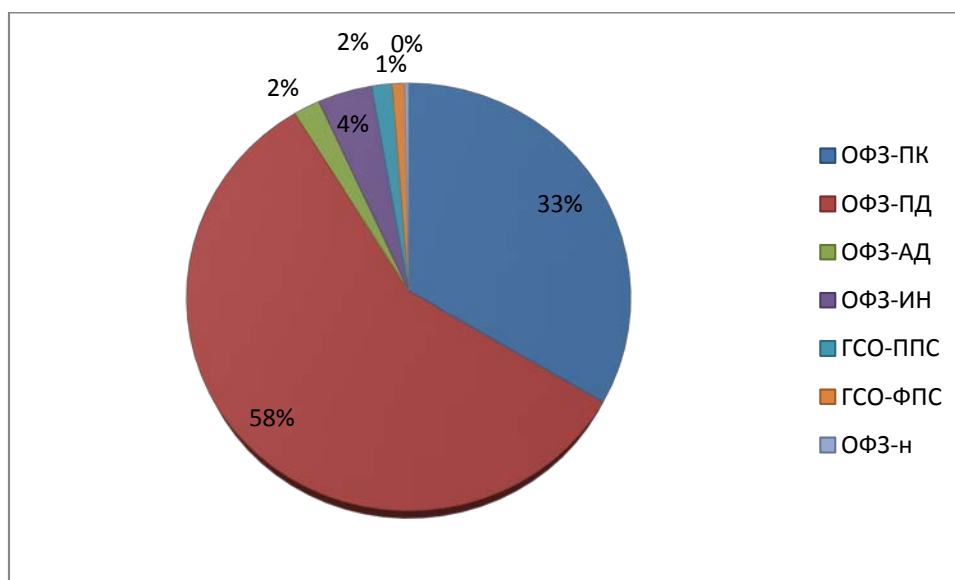


Рисунок 1 – Структура государственного внутреннего долга на 1 февраля 2021г [4].

Отрицательное состояние рынка связано с увеличением внутреннего госдолга России. Это происходит вследствие широкогораспространенияоблигаций федерального займа с постоянным доходом. По причине их эффективности в удовлетворении главной потребности всех инвесторовпри покупке государственных ценных бумаг, а именно минимальные риски.

Оценивая ситуацию современного состояния рынка государственных ценных бумаг РФ, следует выделить основные препятствия, не позволяющиероссийскому рынку быть достаточно развитым:

1. Невысокие кредитные рейтинги
2. Малое разнообразие финансовых инструментов

3. Разное налогообложение на рынках государственных и корпоративных ценных бумаг
4. Слабая ликвидность данного рынка
5. Структура инвесторов –отсутствуют стратегические инвесторы, вкладывающие капитал в развитие инноваций и др.

Для роста и развития рынка государственных ценных бумаг следует проводить определенные мероприятия, направленные на улучшение его состояния, а именно:

1. Повышение финансовой грамотности и культуры общества.
2. Развитие национальных рейтинговых агентств и признание их иностранными регуляторами.
3. Улучшение законодательства в сфере ГЦБ
4. Инфраструктура. Следует предоставить возможность использования финансовых услуг с помощью технологий, Интернета и прочих на всей территории РФ.
5. Модернизация первичного и вторичного рынка ценных бумаг

Таким образом, рост и развитие рынка государственных ценных бумаг напрямую связано с финансовым рынком, от состояния которого зависит уровень экономического развития страны. В данной ситуации государственные ценные бумаги можно рассматривать не только как способ привлечения средств для решения государственных задач, но и как инструмент, который может содействовать появлению новых направлений развития фондового рынка РФ.

Несмотря на все существующие препятствия, приложены большие силы для эффективного развития данной отрасли экономики в нашей стране. Реализация всех перечисленных мер позволит усовершенствовать российский рынок государственных ценных бумаг и выйти ему на новый уровень.

### **Библиографический список**

1. Рынок ценных бумаг : учебник для бакалавров / под общей ред. Н. И. Берзона. — М. : Издательство Юрайт, 2011. — 531 с. — Серия : Бакалавр
2. Дикарева И. А., Скоба Т. В., Рукинова Е. И. Современное состояние рынка государственных ценных бумаг в России: проблемы и перспективы его развития //Аллея науки. – 2018. – Т. 7. – №. 5. – С. 339-343.
3. Рынок ценных бумаг: учеб.-метод. пособие для студентов-бакалавровнаправления подготовки 080100 «Экономика» профиль «Финансы и кредит»/ И.В. Ворошилова, Л.Ю. Питерская, В. В. Бут [и др.].-Краснодар: КубГАУ, 2013 – 162 с.
4. Официальный сайт Министерства Финансов России – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.minfin.ru/ru/> (дата обращения: 13.03.2021).

*Оригинальность 75%*