

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

- I. Общая характеристика
- II. Виды государственных ценных бумаг
- III. Ценные бумаги региональных органов государственной власти

I. Общая характеристика

Государственные ценные бумаги (ГЦБ):

- это форма существования государственного внутреннего долга; это долговые ценные бумаги, эмитентом которых выступает государство.

Наименование ГЦБ:

Хотя по своей экономической сути все виды ГЦБ – это долговые ценные бумаги, **на практике** каждая самостоятельная ГЦБ получает **свое собственное название**, позволяющее отличать ее от других видов облигаций (облигация, казначейский вексель, сертификат, заем и др.)

Каждая страна использует свою терминологию для выпускаемых ГЦБ.

Государственные ценные бумаги выпускаются для

1. Финансирования дефицита государственного бюджета;
2. Погашения ранее размещенных государственных займов;
3. Финансирования целевых программ;
4. Регулирование экономической активности.

1. Финансирование дефицита государственного бюджета

- а) на неинфляционной основе, т.е. без дополнительного выпуска денег в обращение;
- б) когда расходы бюджета на определенную календарную дату превышают имеющиеся в его распоряжении средства на эту же дату (кассовый разрыв);
- в) когда поступление доходов за месяц или квартал оказывается меньше, чем средства, необходимые в этом же периоде для финансирования расходов бюджета (сезонный дефицит);
- г) когда по итогам года доходы бюджета меньше его расходов, и этот дефицит не покрывается за счет поступлений в бюджет в следующем году (годовой дефицит)

2. **Погашение ранее размещенных займов:** эмиссия для этой цели может проводится и странами, имеющими как дефицитный так и бездефицитный бюджет.
3. **Финансирование целевых государственных программ** в области жилищного строительства, инфраструктуры, социального обеспечения и т.п.
4. **Регулирование экономической активности:** денежной массы в обращении, воздействие на цены и инфляцию, на расходы и направления инвестирования и т.д.

Рынок государственных ценных бумаг призван:

- Обеспечить надежную систему наполнения казны государства денежными средствами;
- Дать возможность юридическим и физическим лицам получать доход на свои временно свободные денежные средства.

Преимущества ГЦБ:

1. Самый высокий относительный уровень надежности для вложенных средств и соответственно минимальный риск потери основного капитала и доходов по нему;
2. Наиболее льготное налогообложение по сравнению с другими ценными бумагами или направлениями вложения капитала

Государственные бумаги обеспечивают инвестору:

- Максимальную сохранность основной суммы займа;
- Стабильную доходность;
- Высокую степень ликвидности.

II. Виды государственных ценных бумаг

Государственные ценные бумаги

подразделяются на:

А) По виду эмитента:

- ценные бумаги федерального правительства;
- региональные ценные бумаги.

Б) По форме обращения

- рыночные ценные бумаги (свободно обращаются и могут перепродаваться на вторичном рынке)
- нерыночные государственные долговые обязательства (не могут свободно менять владельцев, не обращаются на вторичном рынке)

В) По срокам обращения

- краткосрочные (до 1 года)
- среднесрочные (от 1 года до 5-10 лет)
- долгосрочные (свыше 10-15 лет)

Г) По способу выплаты доходов

- процентные ценные бумаги;
- дисконтные ценные бумаги;
- индексируемые облигации (номинальная стоимость облигации возрастает с учетом индекса инфляции);
- выигрышные
- комбинированные облигации

Структура рынка ГЦБ развитых стран в 80-90-е годы

	США	Германия	Япония
ГЦБ в % к ВВП	30	28	40
Структура рыночных ГЦБ – всего в %,	100	100	100
в том числе в %:			
краткосрочные	22	3	3
среднесрочные	60	36	5
долгосрочные	18	61	92

Виды российских государственных ценных бумаг федерального уровня

Государственный республиканский внутренний займ РСФСР 1991г. (государственные долгосрочные облигации)

- Размер займа – 79,7 млрд.рубл. (в ценах 1991 г.)
- Вид ценной бумаги – предъявительская облигация
- Номинал – 100 тыс.руб. (в ценах 1991 г.)
- Срок обращения – 30 лет (с 01.07.91 по 30.06.21)
Досрочные погашения с 2000 г.
- Купонная ставка – 15% годовых
- Обращение: только между юр.лицами; котировки устанавливаются ЦБ РФ еженедельно.

Облигации внутреннего валютного займа 1993 г. (ОВВЗ)

История появления. В июне 1991 г. – банкротство Банка внешнеэкономической деятельности, оформление долга перед юр.лицами в ОВВЗ.

Условия займа. Валюта займа – доллары США. Процентная ставка – 3% годовых. Объем займа – 7,885 млрд.\$ (1993г) и 5,05 млрд.\$ (1996г.). Номинал облигации – 1000, 10 000, 100 000 \$. Форма выпуска – предъявительская облигация с купоном. Дата выплаты по купонам – 14 мая каждого года; купон действителен в течение 10 лет. Выпуск – сериями: (94, 96, 99, 03, 08,06, 11)

Условия обращения. ОВВЗ свободно обращаются за рубли и валюту, вывоз из России запрещен.

Государственные краткосрочные бескупонные облигации (ГКО)

- Выпускаются с 1993 г.
- Сроки обращения – до 1 года
- Номинал – от 10 руб. устанавливается эмитентом при выпуске
- Форма существования - бездокументарная
- Владельцы – российские юр. и физ. лица, а также нерезиденты
- Форма владения – именная
- Форма выплаты доходов – дисконт
- Место торговли - ММВБ

Облигации федерального займа (ОФЗ)

- Выпускаются с июля 1995 г.
- Сроки обращения – свыше 1 года
- Номинал – 1000 руб.
- Форма существования – документарная с обязательным централизованным хранением, что по сути приравнивает ее к бездокументарной
- Эмитент – Министерство финансов РФ
- Форма владения – именная
- Форма выплаты доходов – фиксированная и переменная купонная ставка
- Место торговли - ММВБ

- Задолженность по ОФЗ со сроками погашения до 31.12.99 и выпущенными в обращение до 17.08.98 реструктуризирована во вновь выпускаемые ОФЗ с фиксированным купонным доходом со сроком обращения 4 и 5 лет с соответствующими процентными ставками, 3 года с постоянным купонным доходом и с нулевым купонным доходом, которые могут быть использованы для уплаты задолженности по налогам

Облигации гос. сберегательного займа

- Выпускаются с августа 1995 г.
- Сроки обращения – 1-2 года
- Номинал – 100 и 500 руб.
- Форма существования – документарная
- Эмитент – Министерство финансов РФ
- Форма владения – предъявительская
- Форма выплаты доходов – купонная; процентный доход устанавливается на каждые последующие три месяца и выплачивается ежеквартально отделениями Сбербанка
- Владельцы – юр. и физ. лица; резиденты и нерезиденты
- Порядок обращения – свободно обращаются на вторичном рынке, при первичном размещении – закрытые торги.
- Доход по ОГСЗ для физических лиц не облагается налогами

Государственные облигации, погашаемые золотом (золотые сертификаты)

- Сущность – предоставляет владельцу право получить при погашении сертификата 1 кг химически чистого золота в слитках.
- Форма существования – документарная с обязательным централизованным хранением,
- Эмитент – Министерство финансов РФ
- Форма владения – именная
- Наличие дохода – беспроцентная
- Номинал – цена покупки ЦБ РФ 1 кг химически чистого золота на дату выпуска сертификата.

Характеристики утверждены условиями выпуска
1998 г.

Казначейские ценные бумаги

- **Казначейские векселя:** выпускаются с 1994 года с целью покрытия самых неотложных платежей федерального бюджета на срок до 1 года, реализуются с дисконтом.
- **Казначейские обязательства:** имели хождение в 1994-1996 гг. с целью погашения задолженности федерального бюджета перед соответствующими бюджетными и внебюджетными организациями; свободно продавались на вторичном рынке.

Государственные облигации, размещаемые на мировом рынке (еврооблигации)

- Срок размещения – 5-10 лет
- Номинал – в долларах США, немецких марках, евро и др. валютах
- Доход – купонный, в процентах к номиналу (9-13%), выплачивается в валюте номинала 1-2 раза в год.
- Форма существования – обычно бездокументарная.

Еврооблигации – государственный **внешний** долг.

III. Ценные бумаги региональных органов государственной власти

- Региональные ценные бумаги (РЦБ) – это способ привлечения финансовых ресурсов региональными органами государственной власти в случае дефицита регионального бюджета или на инвестиционные цели путем выпуска долговых ценных бумаг.

Цели выпуска РЦБ:

- Покрытие временного дефицита регионального бюджета;
- Финансирование бесприбыльных объектов, требующих единовременного вложения крупных средств, которыми не располагает ежегодный бюджет: строительство, реконструкция и ремонт школ, больниц, музеев, библиотек и объектов региональной инфраструктуры (дорог, мостов, водосетей и т.п.);
- Финансирование прибыльных проектов, вложения в которые окупятся в течение нескольких лет за счет получаемой от них прибыли;
- Финансирование проектов строительства и реконструкции жилья на основе их самоокупаемости (за счет продажи)

- **Формы региональных займов:**
 - выпуск РЦБ
 - ссуды (либо по бюджетной линии либо коммерческими займами)
- **Инвесторы:** население, ком.банки, страховые и пенсионные фонды, другие организации и предприятия
- **Доходность и надежность:**
 - Более высокая конечная их доходность по сравнению с банковскими депозитами за счет налоговых льгот;
 - Более высокая надежность по сравнению с ценными бумагами АО и банков.

- **Обеспечением** РЦБ обычно являются
 - доходы соответствующего бюджета в целом или их определенные виды;
 - муниципальное имущество;
 - доходы от реализации инвестиционных проектов.

Предельный объем расходов по обслуживанию регионального займа не может превышать 15% объема расходов бюджета соответствующего уровня.

Предельный размер заемных средств не может превышать 30% доходов бюджета субъектов РФ и 15% доходов местного бюджета без учета в обоих случаях поступлений из федерального бюджета и привлечения заемных средств.

- **Механизм выпуска и обращения.** Решение о региональном займе принимает руководящий орган местного самоуправления. Размещение осуществляется через коммерческие банки, отобранные на конкурсной основе.