

## Тесты кафедры анатомии человека МГМСУ им. А.И. Евдокимова

Министерство образования и науки Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
Высшего профессионального образования  
Московский государственный университет информационных  
технологий, радиотехники и электроники  
МГУПИ МИРЭА  
Институт Управления и Экономики  
Кафедра: Коммерция и коммерческие исследования (УЭ-4)  
Курсовая работа на тему:  
Дисциплина: "Макроэкономика"  
"Государственные ценные бумаги. Назначение и структура"  
Выполнила: студентка  
Железная Наталья Николаевна  
Проверил: доцент, к. т. н.  
Жуликов Петр Петрович  
Москва, 2015 г.  
Содержание

### Введение

1. Понятие государственные ценные бумаги. Структура, виды, функции
  - 1.1 Ценные бумаги
  - 1.2 Государственные ценные бумаги их структура
  - 1.3 Виды и функции государственных ценных бумаг
- Вывод по первой главе
2. Регулирование государственных ценных бумаг
  - 2.1 Цель государственных ценных бумаг
  - 2.2 Преимущество и доходность государственных ценных бумаг
  - 2.3 Причины выпуска государственных ценных бумаг
- Вывод по второй главе
- Заключение
- Список литературы

### Введение

Проблема. На данный момент в России нет механизмов, гарантирующих выполнение органами власти взятых на себя обязательств, что вызывает ряд проблем, решение которых намного повысит свойство управления госдолгом.  
Пенсионные инфляционные фонды не приносят и малую прибыль в

государственные ценные бумаги, из-за уровня инфляции и низкой доходности (6-8%) годовых. Известно, что на "падающем" рынке вклад в государственные ценные бумаги, муниципальные и корпоративные облигации - реальная возможность спасти капитал.

Актуальность. В современном обществе ценность характеризует образ жизни человека, что является важной ролью в его жизни. Приобретая товар человеком управляет, как и рациональное, так и эмоциональное соотношение, что зависит от самого человека и его индивидуальных особенностей, так же особенности продукта, его назначение, демонстрация аспекта и его сила, затраты, эффективная реализация и др.

Объект работы. Государственные ценные бумаги.

Предмет. Государственные ценные бумаги. Назначение и структура.

Данное научное исследование может пригодиться при изучении практического материала.

Цель работы - проверить экономические основы функционирования рынка государственных ценных бумаг в целом и его современные новации.

Для достижения поставленной цели были обозначены следующие задачи: рассмотреть понятие государственные ценные бумаги, структура, виды, функции; рассмотреть регулирование государственных ценных бумаг.

Данная работа может быть использована в качестве пособия для лучшего усвоения материала.

1. Понятие государственные ценные бумаги. Структура, виды, функции

1.1 Ценные бумаги

Ценные бумаги изготавливаются с высокой степенью безопасности от всех возможных подделок. С увеличением оборота ценных бумаг в последнее время, они стали оформляться в виде записей в книгах учета, счетах, а так же на разных носителях информации (физически неощутимую безбумажную форму). Из-за чего ценные бумаги и их заменители на рынке ценных бумаг выпускаются, обращаются, и погашаются. Сделка является инструментом на рынке ценных бумаг, фондов (денежных) или фондовыми ценностями.

Ценная бумага - это финансовый документ с установленной формой и обязательных реквизитов, имеющий имущественные права, на осуществление, а так же передачу, которая возможна только при его предъявлении. Ценная бумага может появиться только в результате эмиссии.

Эмиссия ценных бумаг - это источник финансовых ресурсов, для решения определенных целей. Используется государством, местным самоуправлением, органами власти, а так же отдельными юридическими лицами, которые имеют право на выпуск ценных бумаг.

Эмиссия ценных бумаг - это последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг.

При утрате ценной бумаги, лишается возможность реализовать выраженное в ней право. На рынке ценных бумаг, она является товаром особого рода, не имея собственной стоимости (цена бумаги незначительна), она приносит доход в

процентах и дивидендов.

Экономическая суть и рыночная форма каждой ценной бумаги можно сразу исследовать с различных позиций, по этой причине характеристика ценных бумаг имеет целый набор.

государственная ценная бумага выпуск

Это обуславливает и возможность классификации ценных бумаг по разным признакам, что обычно диктуется практическими потребностями.

Для дальнейшего изучения ценных бумаг в первую очередь нужно знать, что они делятся на две группы:

1. Ценные бумаги денежного рынка (денежные);
2. Рынок капитальных ценных бумаг (капитальные или фондовые, финансовые).

Ценные бумаги денежного рынка - совершаются по займу денег - долговые ценные бумаги. К денежным бумагам входят (векселя, сберегательные и депозитные сертификаты и т.д.)

По данным бумагам прибыль имеет единичный характер и таким образом она поступает за счет покупки, цена которой ниже номинальной либо за счет процентов при их погашении. Если срок погашения меньше одного года, ценные бумаги являются краткосрочными.

Система банка использует всегда куплю-продажу казначейских векселей, уравнивая свои активы и пассивы на источниках каждого дня, приобретая и сбывая точное количество ценных бумаг.

Капитальные ценные бумаги включают в себя: облигации, акции, разновидность вкладных листов, паи кооперативов, инвестиционные сертификаты. Доход, полученный из продаж и эмиссий текущих ценных бумаг, рассчитаны для образования или повышения дохода, каким они со временем поделятся с покупателями (держателями).

Рынок капитальных ценных бумаг - в экономики является важной частью, работающий на рыночных позициях: без него невозможно создание капитала большого производства.

Большинство ценных бумаг выпускают частными компаниями вследствие, чего получили название частных (коммерческих). Инструментами фондового рынка будут менее надежными по сравнению с государственными по которым власти ручаются выполнить условный выпуск.

Основными видами ценных бумаг являются:

акция;

облигация;

вексель;

чек;

сберегательная книжка на предъявителя;

депозитный сертификат;

опцион;

фьючерс;

коносамент и др.

Из чего следует вынести, что ценные бумаги делятся на два вида:

1. Основные ценные бумаги - это бумаги, в которых лежат имущественные права на какой-либо актив (товар, деньги и др.). Основные ценные бумаги можно разбить на две подгруппы:

первичные ценные бумаги основаны на активах, в число которых не входят сами ценные бумаги;

вторичные ценные бумаги выпускаются на основе первичных ценных бумаг, это ценные бумаги на сами ценные бумаги.

2. Производные ценные бумаги - бездокументарная форма выражения имущественного права (обязательства), возникающего в связи с изменением цены лежащего в основе данной ценной бумаге биржевого актива.

Главные особенности производных ценных бумаг:

их цена базируется на цене, лежащего в их основе биржевого актива;

внешняя форма обращения производных ценных бумаг аналогична обращению основных ценных бумаг;

ограниченный временной период существования по сравнению с периодом жизни биржевого актива;

их купля-продажа позволяет получать прибыль при минимальных инвестициях по сравнению с другими ценными бумагами, поскольку инвестор оплачивает не всю стоимость актива, а только гарантийный взнос.

Существует два типа производных ценных бумаг:

фьючерсные контракты;

опционы.

Фьючерсный контракт - это типичное биржевое соглашение купли-продажи биржевого актива в определенный момент времени в будущем по цене, общепринятый сторонами договора, в момент его завершения.

Соотношение среди фьючерсной сделкой и фьючерсным контрактом заключается в том, что продавец и покупатель в обоих случаях берут на себя обязательство реализовать ли приобрести определенное количество ценных бумаг по договоренной цене в обусловленное время в будущем.

Опцион - это типичное биржевое соглашение на право купить или продать биржевой актив или фьючерсный контракт по цене осуществления до назначенной даты с уплатой за это право договоренной суммы денег, называемой премией.

На рынке ценных бумаг существуют определенные стандарты, которые представляют собой совокупность экономических, юридических и технических требований к ценным бумагам. Свойства ценных бумаг.

Виды опционов подразделяются по следующим признакам:

1. ликвидность (погашение, купля-продажа);
2. доходность (использование в расчетах);
3. курс (как предмет залога);
4. надежность (хранение в течение ряда лет или бессрочно);
5. наличие самостоятельного оборота (возможность передаваться по наследству);
6. потенциал прироста курсовой стоимости (возможность увеличения цены).

Классификация ценных бумаг происходит делением на ценные бумаги и на виды по определенным признакам, которые им присущи.

Ценные бумаги можно классифицировать также по следующим признакам:

- 1) по эмитентам (государственные, частные и смешанные);
- 2) по степени защиты (высококласные и низкокласные);
- 3) по форме выпуска (документарные и бездокументарные);
- 4) по сроку действия (срочные и бессрочные);
- 5) по виду (именные, и на предъявителя);
- 6) по объему предоставленных прав (с правом собственности, с правом управления и с правом кредитования);
- 7) по территории обращения (муниципальные, государственные, иностранные и общероссийские);
- 8) по форме получения дохода (с постоянным доходом и с точечным доходом);
- 9) по возможности обмена (конвертируемые и неконвертируемые).

По срокам исполнения:

американский (исполнен в любой момент до окончания срока действия опциона);

европейский (исполнен только на дату окончания срока его действия).

По виду биржевого актива:

валютный (купля-продажа валюты);

фондовый (купля-продажа акций, облигаций, индексов);

фьючерсный (купля-продажа фьючерсных контрактов);

процентный опцион (основан на изменении цены долговых обязательств).

Из этого следует, что ценные бумаги являются одной из целей для получения дохода или осуществления расчетов с помощью вложения капитала. Одни рассматривают ценные бумаги как многообразие, а для некоторых они так и остались неизведанное поле деятельности.

## 1.2 Государственные ценные бумаги их структура

Государственные ценные бумаги (ГЦБ) - механизм (в виде бумаг) произведенный государством. Как правило - это разные виды облигаций, они же выпускаются под государственное снабжение, обустройства на рынке для решения разных макроэкономических задач, что то вроде финансирование дефицита бюджета или стерилизации (обеззараживание) денежной массы. То есть бумаги являются долговыми ценными бумагами.

По всей вероятности это долговая обязанность эмитента, до того как приобретатели этой же обязанности, при этом эмитент принуждает погасить в срок и по полной мере, выплачивать по нему проценты, если они следуют соглашением с договором, и вдобавок выполнить остальные обязанности, что были указаны в договоре, при приобретении ценных бумаг.

Эмитент - это юридическое лицо или органы власти (исполнительной), а так же может быть органы местного самоуправления, доставляющий от личного имени обязанностей перед владельцами ценных бумаг по исполнению прав, зафиксированных ими.

Владелец - это лицо, имеющее право владением или прочее субъективное

гражданское право.

Государственные облигации являются главным финансовым инструментом с укрепленным доходом, за счет чего доход гармоничен с рыночной ценой.

Ценные бумаги могут выпускаться центральным органом, органом власти на месте, особо касательно свободного, государственного центра, но и организацией, что пользуется государственной опорой. Следовательно, кое-какие ценные бумаги, что были изданы отдельными юридическими лицами, в какой-то мере, могут обладать, статусом государственных бумаг, толь, когда гарантируется по ним государственный доход.

Задачей выпуска ГЦБ, для покрытия дефицита государственного бюджета, стабилизированное денежное пользование (обращение) страны, финансирование государственных целевых программ, перестройка структуры внутреннего и внешнего долга РФ.

Метод финансирования государственных расходов на основе производства облигаций, предложенный Д. Кейнсом, повсюду применяется в прогрессивных странах и является одним из средств, стабилизации экономики. Дело в том что финансирование дефицита, нужно для покрытия государственных расходов в скрытом виде, некая часть национального дохода (прибыли), принадлежащая народу, изымается (конфискуются).

Индикатором развития рынка государственных ценных бумаг является их доходность, определение которой имеет важное значение при принятии решения государственных ценных бумаг.

Задачей привлечения средств, применяют государственные ценные бумаги нескольких видов:

рыночные;

нерыночные;

специальные выпуски.

Рыночные ценные бумаги, лишь на часть которых приходится 2/3 государственного долга, могут открыто реализовывать и приобретать на рынке. В случае чего применение ценных бумаг может быть сжатым, и ценную бумагу запрещается продавать, но не тем, кто ее произвел, а только через определенный срок. Это и есть нерыночные бумаги от части, облигации государственных и местных займов. В зависимости от критерия, лежащего в основе классификации, существует несколько группировок ГЦБ.

Разновидность государственных ценных бумаг по виду эмитента:

ценные бумаги центрального правительства;

муниципальные ценные бумаги;

ценные бумаги корпораций (акционерных обществ).

Выпуск государственных ценных бумаг выполняется с соглашением Федерального закона. Каждой эмиссии ГЦБ присписывается регистрационный код.

Цель эмиссии (выпуска) ГЦБ пускают в ход для решения следующих задач:

1. покрытие дефицита государственного бюджета,
2. покрытие кассовых разрывов в бюджете,

3. привлечение денежных ресурсов для осуществления крупных проектов.

А так же привлечение средств погашения задолженности по другим ГЦБ.

Государственные ценные бумаги так же делятся по срокам обращения на такие как: краткосрочные, выпускаемые на срок обычно до 1 года;

среднесрочные, срок обращения которых растягивается на период от 1 до 5-10 лет;

долгосрочные, т.е. имеющие срок жизни обычно свыше 10-15 лет.

Казначейские векселя - это государственные обязательства, которые, на не большое время, как правило, погашаются до года и реализуемые с дисконтом, то есть по цене ниже номинала, по которому они погашаются (или продаваемые по номиналу, а выпускаемые по цене выше номинала).

Среднесрочные векселя, казначейские бонды - это казначейские обязательства, срок погашения таких бумаг составляет от одного года до пяти лет, выпускаемые с условием выплаты фиксированного процента.

Долгосрочные обязательства - со сроком погашения до десяти лет и более, по ним уплачиваются купонные проценты. С истечением срока, обладатели государственных ценных бумаг вполне могут получить их стоимость наличными или вложить (рефинансировать) в другие ценные бумаги. В некоторых случаях долгосрочные обязательства могут быть погашены при наступлении предварительной даты, то есть за несколько лет до официального погашения.

При покупке государственных ценных бумаг или других выпущенные виды ценных бумаг, ростовщик (т.е. юридическое или физическое лицо) должен подписать договор по государственному займу, где все четко и подробно отмечены и изложены условия займа. В них указаны не только проценты по выплатам или другую материальную власть ростовщика, но так же сроки рассчитаны для выплаты займа.

### 1.3 Виды и функции государственных ценных бумаг

Государственные ценные бумаги обычно занимают главное место на рынке облигаций, их доля занимает до 50%, но так же и на всем рынке ценных бумаг, потому что на последнем преобладают облигации. В структуре государственных ценных бумаг больше всего обособленное влияние имеют среднесрочные и долгосрочные облигации, но в каждой стране имеется значительный разброс показателей, характеризующих место и структуру рынка.

Виды государственных ценных бумаг

С развитием разных этапов в России стали выпускать ГЦБ следующих видов:

1. Облигации Российского внутреннего выигрышного займа,
2. Приватизационные чеки (ваучеры),
3. Государственные краткосрочные бескупонные облигации (ГКО),
4. Облигации федерального займа,
5. Облигации сберегательного займа,
6. Казначейские обязательства,
7. Облигации внутреннего валютного займа,
8. Государственные долгосрочные облигации,
9. Золотые сертификаты.

Функции ГЦБ:

Облигации Российского внутреннего выигрышного займа - это облигации, со сроком действия 10 лет, они были выпущены 1 октября 1992г. Номинальная стоимость облигации составляет 500 и 1000 рублей. Необычность этого займа в том, что они выпускались индивидуальными сериями по 5 млрд. руб. каждый и полный объем займа при выпуске не фиксировался. Доход погашался в форме выигрышей (процент, прибыль) из расчета 30% в год. А на протяжении 10 лет применение облигаций предположительная прибыль 32% всех облигаций. Оставшиеся облигации по истечению данного срока выплачиваются по номиналу.

Приватизационный чек - это ГЦБ, ее функцией является обмен на активы государственных предприятий, переходящие в частные руки в процессе приватизации (неофициальное название ваучер). В Российской Федерации он применяется с 1992 года как инструмент приватизации и поручения государственных и муниципальных предприятий в частную собственность. С 1992-1993 гг., их номинал составлял 10000 рублей. Так же они имели ограниченный срок действия, при окончании которого они теряли свою ценность. Само понятие слова "ваучер" в русском языке существует, но в современном мире оно использует название "приватизация".

Государственные краткосрочные облигации - это государственные ценные бумаги, составную часть которых выступало Министерство финансов РФ. ГКО выпускались в виде именных дисконтных облигаций в безбумажной форме (записи на счетах учета). Основным объектом по обслуживанию государственных ценных бумаг выступал Центральный Банк Российской Федерации. Номинальная стоимость ценных бумаг составляет 1 млн. рублей.

В свою очередь Банк России выполняет следующие операции на рынке ГКО: продажу облигаций на ММВБ (Московская межбанковская валютная биржа) по поручению Министерства финансов; покупку облигаций от своего имени и за свой счет на ММВБ; куплю-продажу облигаций на фондовой бирже от своего имени и за свой счет; выплату облигаций по поручению Министерства финансов.

С помощью ГКО Центральный банк России получил еще один способ для осуществления своей политики в сфере укрывания дефицита федерального бюджета. Благодаря выпуску ГКО удалось решить ряд серьезных проблем федерального бюджета, а доходы от реализации ГЦБ (основными были ГКО) равнялись 5,6 трлн. руб., и в конце 1994 года они занимали 12% в структуре внутреннего государственного долга.

Облигации федерального займа - это первые среднесрочные ценные бумаги, которые появились в России. Их срок действия 1 год и две недели, это разъясняет свойство российского законодательства (нужен срок более года, чтобы бумага считалась среднесрочной), так комфортней начислять доход (плюс две недели), которые выплачиваются раз в квартал, и они же привязаны к доходам на рынке ГКО. В 1996 году были выпущены векселя, Министерством финансов, для восстановления, взамен централизованных кредитов выплаченных с их корреспондентских счетов. Срок их пользования 8 лет, выплачиваются каждый год равными частями с 31

августа 1998 года с платежом 10% годовых. ГКО являются финансовым инструментом переходного периода. Их выпуск обусловлен жестким правительственным курсом, направленным на снижение инфляции и планомерное сокращение доходности по основным финансовым инструментам. Казначейские обязательства - эти ГЦБ являются по своей сути финансовым инструментом переходного периода. Их эмиссия вызвана жестким правительственным курсом, настроенным на снижение инфляции и планомерное сокращение доходности по важнейшим финансовым инструментам. Начало их выпуска август 1994 год, эмитентом выступал Министерство финансов. Ценные бумаги выпускаются сериями в бездокументарной форме в виде записи в уполномоченном депозитарии (банках-агентах Министерства финансов). Каждая серия имеет единые даты выпуска обязательств, даты выплаты, номинальную стоимость, процентная ставка, т.е. представляет собой самостоятельный выпуск и оформляется глобальным сертификатом. Ставка процентного дохода по обязательствам устанавливается в зависимости от срока начала выплаты. С января 1996 года эмиссия КО была прекращена, а срок выплаты последних выпусков назначен на 28 марта 1996 года.

Облигации государственных сберегательных займов - это те облигации, что выпускались правительством РФ до 1998 года. Предъявляют право на получение дохода выше уровня доходности по сравнению с другими видами государственных ценных бумаг. Начало эмиссии август 1995 г., срок использования 1-2 года, номинал составлял 100-500 рублей в форме документа. Эмитентом являлось Министерство финансов РФ, в предъявительской форме владения. Погашение долга купонная, процентный доход каждые три месяца, выплата производилась ежеквартально Сбербанком РФ. Их владельцами могли являться и юридические, и физические лица, а так же резиденты и не резиденты. На данный момент главным нормативным документом для ОГСЗ являются Генеральные условия эмиссии и обращения ОГСЗ РФ, утверждение Постановление Правительства РФ № 379 от 16.05.2001 года.

Срок размещения ОГСЗ среди юридических и физических лиц определен в 90 дней с даты, приобретения облигаций у эмитента. При этом дилер в течение 60 дней с даты, приобретения должен разместить не менее 90% купленных у эмитента ценных бумаг, из них не менее 50% должно быть реализовано за наличный расчет.

Облигации внутреннего государственного валютного займа - первые валютные облигации на российском рынке ценных бумаг. Они выпускались для привлечения иностранных инвесторов. Но у местных покупателей на эти облигации в первое время не был спрос, что и вызвало недоверие покупателей к каждому виду ГЦБ. Они были выпущены в пользование на основании СМ-Правительства РФ № 222 от 15 марта 1993 года в счет долгов Внешэкономбанка СССР (ВЭБ). При покупке облигации входит комплект из купонов, количество которых определяется сроком ее выплаты. Последний купон предоставляется вместе с облигацией, доступный выплате. Первоначально было выпущено 5 серий (траншей) облигаций с погашением через 1, 3, 6, 10 и 15 лет соответственно, с номинальной стоимостью 1000, 10000, 100000 тыс. руб.

Государственные долгосрочные облигации - это бумаги, выпуск которых выступает государство, они выпускаются по срокам погашения более 10 лет. ГЦБ представляют собой специальную форму существования внутреннего долга государства, это долговые ценные бумаги. Облигация дает право ее владельцу на выплату номинальной суммы в ограниченный срок и условленных процентов, которые должны выплачиваться в заданные сроки. Срок облигаций составляет 30 лет, а номинал каждой 100 тыс. руб., купонный доход 15 % годовых с ежегодной выплатой процентов.

Золотой сертификат Российской Федерации - это вид ценных бумаг, выпускающих в России в 1993-1994 годах для выплаты бюджетных расходов. Золотой сертификат выпускался в качестве долговых обязательств гарантированных Правительством Российской Федерации, выступала одна из форм государственного внутреннего долга. В целях повышения продаж номинальная стоимость составляла не менее 100грам, и доходила до 10 килограмм золота пробой 0,9999. Период обращения составлял всего 1 год, и выплачивались с процентами за последний квартал. Золотые сертификаты не пользовались популярностью из-за большой номинальной стоимости недоступной многим юридическим лицам. Поэтому покупателями являлись крупные финансовые учреждения, что то вроде банков:

"Менатеп";

"Российский кредит";

"Промстройбанк";

"АвтоВАЗ".

Начисление и гашение процентного дохода и выплата золотого сертификата производилась Министерством финансов в рублях по курсу Центрального банка или золотом.

В распространении и обращении государственных ценных бумаг важную роль играют торговые банки, покупая и продавая их на фондовых рынках. Эти же банки взяли одно из основных мест обитания владельцев исследованных бумаг. Так же важную роль торговых (коммерческих) банков как дилеров, через которых приходит значительно большее число ГЦБ, чем накопительное ими как владельцами.

По данной под главе видим, что инвестиция денежных накоплений в государственные ценные бумаги неплохо отличаются от расположения в банковские депозиты.

Так как надежность таких вложений, как правило, не вызывает сомнений, потому что динамичное притягивание денежного капитала как на внутреннем, так и на внешнем рынке выступает основной частью государственной политики России.

Вывод по первой главе

Ценная бумага - это лишь право, а не какая-то вещь, вот поэтому для нее не существует ни стадия производства, ни потребления. Одно место в экономике, где она может существовать - это среда обращения. Но для товара обращение всего лишь простой переход от одного владельца к другому, ведь до этого имел место процесс его производства, но после обращения наступит время использования товара, для ценной бумаги в сфере обращения сконцентрированы все этапы ее жизни -

"рождение, жизнь и смерть", они же вместе содержат ее кругооборот. И распадаясь на три стадии, такие как выпуск (обмен заемного капитала на звание); строго говоря, обращение как переход права собственности, на нее от одного владельца к другому; гашение (изъятие), звания из обращения или его обратный обмен на действительный (реальный) капитал.

## 2. Регулирование государственных ценных бумаг

### 2.1 Цель государственных ценных бумаг

Главной задачей выпуска займов в сегодняшней России является покрытие переносящиеся из года в год дефицита бюджета и рефинансирование последних займов. Как правило, для этих целей выпускаются среднесрочные и долгосрочные обязательства, но в России в последние годы удерживалась высокая инфляция, и для этого финансирования дефицита бюджета используются преимущественно краткосрочные бумаги и отчасти средние с минимальным сроком выплаты. К сожалению, в России мало известных облигаций, выпускаемых под конкретные проекты, как это делает Япония (у которых есть "строительные" облигации направляемые на строительство (дорог, жилья, инфраструктуры)).

Долговые обязательства, эмитируемые правительством, рассчитываются как на оптовый рынок (крупных дилеров и инвесторов - юридических лиц), как на розничный рынок (население, мелких институциональных инвесторов). Обычно для оптового рынка выпускаются бумаги с большим номиналом, и в дематериализованной форме, а режим их функционирования обеспечивает не только высокую надежность, но и высокую ликвидность.

Эмиссия бумаг для населения, похожая на сберегательные сертификаты. (Эту работу выполнила я Наталья Николаевна). Сравнительно низкая ликвидность таких бумаг компенсирует более высоким доходом.

Главная задача выпуска ГЦБ является конструирование выпуска разных видов обязательств, приспособленных к меняющимся ситуациям на денежном рынке. Это нужно для удовлетворяющих интересы различных инвесторов, включая население, и размещение их на финансовом рынке с использованием высоких технологий, позволяющих поддерживать их ликвидность.

С такими целями выпускаются государственные ценные бумаги в наши дни как:

для финансирования бюджетного дефицита;

чтобы сократить срок погашения ранее выпущенных государственных размещенных займов;

для кассового исполнения госбюджета;

для финансирования программ целевого назначения органами власти на местах;

чтобы обеспечить равномерное поступление платежей по налогообложению на протяжении всего финансового года;

для финансовой поддержки различных организаций и учреждений, которые благодаря своей деятельности имеют важное социальное или экономическое значение для страны.

Так же имеются очередные версии ГЦБ, они же зависят от целей эмиссии:

1.) Долговые ценные бумаги, нужны для покрытия постоянного дефицита

государственных бюджетов. Такие бумаги, как правило долгосрочные и среднесрочные.

2.) Ценные бумаги, которые покрывают временный дефицит бюджета (кассовый разрыв). Он возникает тогда когда с одной стороны приходят прерывисто налоги, а с другой стороны, непрерывные расходы государства.

Это и является причиной дефицит бюджета, который происходит время от времени в конце-начале квартала, по этой причине выпускают краткосрочные ценные бумаги, чтобы его уничтожить. Ими могут являться и финансовые векселя, с 60 дневным сроком вертящиеся в Японии, и векселя руководство с запасом со сроком 50 дней которые выпускаются в США.

3.) Целевые облигации, выпускают, для покупки конкретных проектов. (для нуждающиеся денежных ресурсов по национализации транспорта то есть транспортные облигации). Япония же пускает в ход выход строительных облигаций, те, что формируют денежные средства для крупногабаритного строительства.

4.) Ценные бумаги для тех организаций, что возмещают долг перед государством. Скажем так в 94-96 годах такого рода бумаги, были произведенные в Российской Федерации, что то вроде казначейских обязанностей. В данном случае казначейские обязанности, в указанных требованиях дефицита бюджета пускались в ход государством ставка за работу, что исполняли по государственному заказу, а после профинансированные из федерального бюджета. Организация, приобретенная казначейские обязанности взамен оплаты реализовывали их на вторичном рынке. Кто покупал казначейские обязанности, был, в праве расплатится, по своим долгам, перед государством этими бумагами (выплатить платежи).

Государство благодаря ценным бумагам регулирует развитие экономики, выполняя следующие задачи:

стабилизация денежной массы;

стабилизация инфляции;

влияние на валютный курс;

развитие уровня доходности по ценным бумагам;

гарантирование перелива средств с одного финансового рынка на другой;

а так же решение других социально-экономических задач.

В целом все ценные бумаги и в том числе государственные, причастны денежные документы:

подтверждающие право собственности или подход;

подтверждающие взаимосвязи между лицом произведенным эти документы, и их собственника;

предвиденное положение, выплаты доходов не только в форме дивидендов или процентов, но так же шанс передачи денежных и иных прав, вытекающих из этих отношений, иным лицам.

Ценные бумаги, выпуск которых был предусмотрен актами Президента РФ и Правительства РФ, подлежат обращению на территории Российской Федерации наравне со всеми остальными ценными бумагами, так как изданные до введения в действие ГК РФ акты органов государственной власти подлежат применению впредь

до введения соответствующих законов. Рассмотрим более подробно основные виды государственных ценных бумаг, которые участвуют в обращении на официальном рынке.

Во-первых, бумаги использует государство для мобилизации сбережений граждан, пока свободных финансовых средств и законных инвесторов (пенсионных фондов, страховые компании и т.д.), для того чтоб финансировать расход бюджета, превышающий его доход.

Во-вторых, с помощью ценных бумаг стабилизируется денежное обращение.

В США выпуск наличных денег стабилизирует центральный банк - Федеральная резервная система (ФРС) оптимальное обеспечение, в целом государственных облигациями.

Позднее когда ГЦБ были расположены на первичном рынке, их оборот переходит на вторичный рынок. Если это нужно, то ФРС скупает их у коммерческих банков. Такая операция делается для повышения резервов коммерческих банков в ФРС. Из-за чего у банков представляется, возможность выдавать немалые суммы кредитов деятелям (предпринимателям). Вот поэтому, изменяя учетные ставки по кредитам и скупки ценных бумаг и суммы выпуска, ФРС стабилизирует оборот денежных средств.

Изучив выше сказанное можно сказать, что основная цель выпуска государственных бумаг лежит в том, чтобы заполнить казну государства наличными денежными капиталом, а ростовщикам получить прибыльный доход, за свои переданные в ссуду свободные денежные средства.

## 2.2 Преимущество и доходность государственных ценных бумаг

Преимущества.

ЦБ государства обладают, по принципу, два очень больших преимущества перед любыми другими ценными бумагами и активами.

Преимущества ГЦБ. Ценные бумаги государства имеют, как правило, два очень крупных преимущества перед любыми другими ценными бумагами и активами.

Во-первых, это самый высокий относительный уровень надежности для вложенных средств и соответственно минимальный риск потери основного капитала и доходов по нему.

Во-вторых, наиболее льготное налогообложение по сравнению с другими ценными бумагами или направлениями вложений капитала. Часто на ГЦБ отсутствуют налоги на операции с ними и на получаемые доходы.

Размещение государственные ценные бумаги. Обычно выполняются: через центральные банки, а так же министерства финансов.

Главными инвесторами в зависимости от вида выпускаемых облигаций являются: банки, пенсионные и инвестиционные, а так же страховые компании и фонды; в бумажной или безбумажной формах (запись счета в бланке с уполномоченным депозитарием). Есть ясная тенденция к большему объему выпуска ГЦБ в бумажной форме;

другими способами: (аукционные торги, открытая продажа все стремящимся по указанным ценам закрытое распускание обитания четкого круга инвесторов и т. д).

Доходность.

Все что нужно знать при анализе взаимосвязи валютного рынка и рынков ГЦБ - это только то, что государственные ценные бумаги выступают финансовым инструментом с зарегистрированным доходом, и таким образом доходность обратно пропорциональна их рыночной цене. Эмиссия государственных облигаций действует в заданном сроке (то есть от 1 до 30 лет), в случае чего облигации погашаются по их номинальной цене (цена указана на облигации). В течении срока пользования облигации по ней погашается процентный доход, в соответствии с указанной процентной ставкой. Вот поэтому приобретенный доход владельца облигации, зависит от ее цены.

Перед рассмотрением показателей доходности ГЦБ необходимо дать определения некоторых понятий.

Рыночная стоимость облигации - средневзвешенная цена на первичном рынке или цена последней сделки на вторичных торгах за конкретный день.

Курс облигаций - покупная цена одной облигации в расчете на 100 денежных единиц номинала.

Исчисляются по формуле:

Где  $P_k$  - курс облигаций;

$P$  - рыночная цена;

$N$  - номинальная цена облигации.

В мировой практике существуют показатели текущей и полной доходности ценных бумаг.

Показатели текущей доходности показывает текущие поступления за год относительно сделанных инвестиций. Исчисляется по формуле:

Где  $V_c$  - текущая доходность;

$P$  - цена облигаций;

$J$  - сумма процентов.

Недостаток этого показателя состоит в том, что он не учитывает прибыль или убытки, полученные от разницы между текущей рыночной ценой облигаций и ее стоимостью при погашении.

Показатели полной доходности используется для измерения общей ценности облигаций для инвестора. В зависимости от способов начисления процентов используются два варианта исчисления этого показателя:

а) простая доходность к выплате. Высчитывается по формуле:

$V_{ms}$  - простая доходность к погашению;

$T$  - срок до погашения облигаций;

$P$  - цена облигаций;

$J$  - сумма процентов.

Изъян этого показателя состоит в том, что он не принимает к сведению начисление сложных процентов;

б) результативная доходность к выплате. Учитывает сложные проценты.

Для облигаций с повременным погашением процентов (раз в год) и выплата ее номинала в конце срока эффективную доходность исчисляют по формулам:

Где

P - рыночная цена;  
N - номинальная цена;  
J - объявленная годовая норма доходности по облигации;  
N - срок от момента приобретения до момента выпуска облигаций;  
I - ставка помещения;  
an, i - коэффициент приведения годовой поставленной ренты;  
Pк - курс акции.

Один из случаев, когда доходность государственных ценных бумаг была больше, нежели доходность других инвестиционных инструментов, которые были на рынке. Следовательно, другие государства привлекали денежные средства в случае крупного дефицита бюджета. Российские вкладчики (инвесторы) хорошо знакомы с такой ситуацией, в тот момент государственный банк объявил дефолт (банкротство), по государственным краткосрочным облигациям, так как не мог погасить проценты и исполнить свой долг перед владельцами. Данная ситуация резко уменьшило доверие к доходности ценных бумаг, которые выпускаются российским правительством.

Разумеется, что доходность государственных ценных бумаг экономически улучшенных стран имеют возможность быть достаточно высокой в случае укрепления национальной валюты, с другой стороны, есть такие инвесторы, которые рассматривают целый ряд других финансовых показателей и делая свой выбор продают некую часть государственных ценных бумаг по цене, ниже номинальной. Но несмотря на относительно небольшую прибыль, государственные ценные бумаги выступают весьма легко реализуемым инвестиционным механизмом, тот, что дает возможность сохранить денежные средства вкладчика. Но следует помнить, что доходность государственных ценных бумаг может зависеть от ставки рефинансирования (вложения), установленной государственным банком страны.

### 2.3 Причины выпуска государственных ценных бумаг

Основным источником развития экономики, нового промышленного подъема и преодоления инвестиционного кризиса должно стать становление рынка ценных бумаг, реальность которого заключается не только в выплате бюджетного дефицита, предназначение собственности и приобретении теоретичной прибыли, но и в склонении инвестиций в различных сферах экономики. Государственные ценные бумаги играют важную роль среди инструментов рынка ценных бумаг. Их эмитентами являются правительства, органы местной власти, а так же учреждения и организации, пользующиеся государственной поддержкой.

Эмиссия ГЦБ это является самым экономически целесообразным способом субсидирования бюджетного дефицита сравнительно с практикой заимствования средств, в Центральном банке или сбор доходов от эмиссии денег. Употребление кредитных ресурсов Центрального банка предоставляет возможность регулирования ссудного рынка, по этой причине во многих странах были установлены ограничения на доступ правительства к этим ресурсам. Погашение дефицита бюджета через эмиссию денег повергает к поступлению в оборот непокрытых реальными активами платежных средств, что привело к инфляции и расстройством денежного обращения

страны. Необходимость выпуска государственных долговых обязательств может, появиться и в связи с необходимостью погашения ранее выпущенных правительством займов даже при бездефицитности бюджета нынешнего года. Другой причиной выпуска государственных ценных бумаг может послужить то, что в течении года государства могут появляться относительно небольшая разница между государственными доходами и расходами. Причиной таких разрывов, заключается в том, что из-за того, что зачисление платежей в бюджет происходит в определенные даты, в то время как расходы бюджета производятся более равномерно по времени. Выпуск некоторых видов ГЦБ может помогать сглаживанию неравномерности налоговых поступлений, вычеркнув тем самым источник прибыли. Есть такие виды государственных ценных бумаг, которые могут помогать в сглаживании неравномерности налоговых поступлений, исправляя тем самым причину кассовой несбалансированности бюджета. Необычностью договоренности такого обращения является то, что их владельцы могут через определенный срок вернуть эти обязательства правительству обратно, либо использовать их при уплате налогов. В ряде стран краткосрочные государственные ценные бумаги используются в таких целях, как обеспечения коммерческих банков ликвидными активами. Коммерческие банки помещают в выпускаемые правительством ценные бумаги часть своих средств, главным образом резервных фондов, которые благодаря этому не отвлекаются из оборота, более того эти средства приносят доход.

Так же государственные ценные бумаги могут выпускаться для финансирования программ, которые осуществляются органами местной власти. В данном случае Государство в сила выпускать не только свои собственные ценные бумаги, но и давать гарантии по долговым обязательствам, эмитируемым различными учреждениями и организациями, которые, по его мнению, заслуживают государственной поддержки. В данном случае такие долговые обязательства приобретают статус государственных ценных бумаг.

Оплачивание государственного долга с помощью выпуска государственных ценных бумаг ограничивается меньшими издержками, чем привлечение средств, с помощью банковских кредитов. И все это в связи с тем что правительственные долговые обязательства обладают высокой ликвидностью и инвесторы испытывают меньше затруднений при их реализации на вторичной рынке, чем при перепродаже ссуд, предоставленных в займы государству. В данной ситуации государственные ценные бумаги во многих странах являются одним из основных источников финансирования внутреннего долга.

Первичное размещение государственных ценных бумаг осуществляется при посредничестве определенных субъектов. Среди них преобладающее положение занимают центральные банки, которые организуют работу по распространению новых займов, привлекают инвесторов, а в ряде случаев приобретают крупные пакеты правительственных долговых обязательств.

В одних государствах эти функции выполняются министерством финансов, либо относительно самостоятельными подразделениями по управлению государственным долгом. Во многих странах допускается так же участие в качестве

посредников при первичном размещении государственных ценных бумаг частных финансово-кредитных учреждений и организаций.

Однако в ряде государств возлагаются некоторые запреты на участие коммерческих банков в подобной деятельности. Например, в Японии долгое время коммерческим банкам было запрещено осуществлять посреднические функции по размещению новых выпусков ценных бумаг и лишь в 1981 году им было разрешено выполнять подобные операции с государственными облигациями на внебиржевом рынке.

Во Франции коммерческим банкам законодательно запрещено членство в фондовых биржах. В Канаде длительное время коммерческим банкам не разрешалась деятельность на фондовом рынке. В США по большинству государственных ценных бумаг заявка на приобретение подается непосредственно в Финансовое управление Казначейства, либо в любое отделение банка, входящего в Федеральную резервную систему, которая выступает агентом Казначейства, однако и коммерческим банкам разрешено вкладывать средства и организовывать выпуски государственных ценных бумаг, облигаций штатов и местных органов власти. В Германии коммерческим банкам разрешены все виды операций на рынке ценных бумаг.

Разновидность ГЦБ по виду эмитента:

ценные бумаги центрального правительства;

муниципальные ценные бумаги;

ценные бумаги корпораций (акционерных обществ).

Ценные бумаги центрального правительства.

Ценные бумаги федерального правительства выпускаются в основном в виде облигаций и векселей. Они делятся на две основные категории рыночные и нерыночные.

В России в настоящее время обращаются следующие основные виды ценных бумаг федерального правительства:

государственные краткосрочные облигации (ГКО);

облигации федерального займа (ОФЗ);

казначейские обязательства (КО);

облигации государственного сберегательного займа (ОГСЗ);

Облигации внутреннего валютного займа (ОВВЗ)

Большая часть ценных бумаг федерального правительства РФ эмитируется, для покрытия бюджетного дефицита.

Ценные бумаги местных органов власти получили общее название муниципальные облигации.

Городские облигациями называют те ценные бумаги, которые выпускаются местными органами власти и управления, например, правительствами штатов, провинций, городскими муниципалитетами, а также различными бюджетными организациями. Их не рассматривают в качестве без рисковых, если они не гарантированы национальным правительством. Самый большой в мире рынок муниципальных займов - в США.

Но в России тоже имеются немалое количество муниципальных (городских) образований, но все же, в нашей стране рынок облигаций субъектов РФ (которые

принято называть субфедеральными облигациями) и собственно муниципальных бумаг пока невелик и находится в стадии становления.

Анализ рынка региональных и муниципальных облигаций.

На сегодняшний день динамичный рост отечественного рынка субфедеральных займов. Сформирована законодательная база, зафиксирован правовой статус государственных ценных бумаг субъектов РФ, режим налогообложения.

Учитывая всю федеративную структуру России и сложившиеся социально-экономические условия, можно предположить, что отечественный рынок субфедеральных и муниципальных бумаг будет тяготеть к американской модели и в перспективе, будет иметь структурообразующее значение для всего фондового рынка России.

Ценные бумаги корпораций (акционерных обществ) в отличие от ценных бумаг федерального правительства и местных органов власти могут выпускаться как в виде долговых обязательств (облигаций, векселей), так и долевых ценных бумаг (простых и привилегированных акций).

Эмиссия ценных бумаг для корпорации - это, прежде всего, способ привлечения денежных средств с меньшими издержками, ем банковский процент.

Анализ состояния рынка государственных бумаг России.

Рынок ГЦБ - это рынок, организованный и регулируемый Министерством финансов РФ и Банком России в целях реализации бюджетной и денежно-кредитной политики, приобретает в современных условиях России значение в качестве одного из основных источников финансирования крупных инвестиционных программ.

Государство может участвовать на фондовом рынке как активный участник, накапливая с помощью рыночных инструментов средства инвесторов (в первую очередь - населения) и обращать их на финансирование национальных инвестиционных программ.

Обладая столь мощным источником средств, как рынок государственных ценных бумаг, правительство может создать программу помощи развитию реального сектора, к главным направлениям реализации к ней можно отнести:

инвестиции в базовую экономику - т.е. строительство, как и автомобильных, и железных дорог и т.п.;

вложения (инвестирование) в новейшую экономику - в новейшие разработки, такие средства как телекоммуникации, интернет-технологии и др.;

предоставление финансовой помощи промышленности в сфере высоких технологий;

решение социальных задач, в частности - поддержка жилищного строительства;

помощь в укреплении и развитии инфраструктуры финансового рынка.

Одной из наиболее значимых положений благополучных осуществлений инвестиционной формировкой рынка государственных ценных бумаг России служит большая вероятность того, что развитие основной составляющей частью рынка государственных ценных бумаг России - рынка ГКО-ОФЗ.

На сегодняшний день, рынок ГКО-ОФЗ является одним из наиболее прогрессивных сегментов российского финансового рынка, базирующимся на редкой всероссийской межрегиональной инфраструктуре. К основным характеристикам рынка ГКО-ОФЗ

относятся:

высокая надежность функционирования;  
использование современных технологий доступа.

Поэтому в связи со стремлением Правительства Российской Федерации пускать в ход долговые обязанности в качестве одного из определяющих источников бюджетных поступлений, рынок государственных ценных бумаг приобретает сильный толчок.

Вывод по второй главе

В процессе развития рыночной экономики и повышения уровня хозяйствующих субъектов, а также увеличение количества государственных ценных бумаг и динамики их обращения, рынок государственных ценных бумаг и его функционирование будут до конца упорядоченными.

При этом умелое использование государственных ценных бумаг в перспективе станет обоюдовыгодным: предприятия, страховые общества, внебюджетные фонды приобретут еще одну возможность для эффективного вложения средств, правительство же сможет дополнительно финансировать расходы бюджета.

Заключение

Аннотация. После изучения материала можно сказать, что государственные ценные бумаги были созданы для решения таких проблем, как скрыть постоянный дефицит государственного бюджета, но так же и краткосрочных кассовых разрывов в бюджете в связи с неритмичностью зачисления налогов и вырабатываемых затрат. Государственные ценные бумаги дает возможность притягивать средств, для реализации крупномасштабных проектов, для установочных затрат правительства, а так же намерение притянуть ресурсы для выплаты задолженности по иным государственным ценным бумагам. На сегодняшний день в экономически прогрессивных странах государственные ценные бумаги, выступают главной основой формирования и реализации внутренней государственной задолженности. Практика показывает, что государственных ценных бумаг, для скрытия дефицитов бюджета выступают наиболее важным направлением по отношению к остальным применяемым в эмиссионных системах прогрессивных стран. Из сказанного можно заметить, что это помогает снизить скорость роста инфляции, росту притекающих запасов, произведенных в центральных банках для регулирования рынков заемных капиталов и ценных бумаг, финансирования улучшения разных в области экономики.

Ключевые слова: Эмиссия, государственные ценные бумаги, эмитент, структура, цель.