

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Ярославский филиал Финуниверситета**

Кафедра «Экономика и финансы»

РЕФЕРАТ

по дисциплине «Финансовые рынки»

Тема: «Виды государственных облигаций в РФ и их характеристики»

Студент: Лузина Екатерина Сергеевна

№ группы: ЯРСЛ19-1Б-ЭК01

№ студ. билета: 100.31/109322

Преподаватель: Савченко Ефим

Олегович - к.э.н., профессор

Ярославль – 2022 г.

Содержание

Введение.....	3
Сущность государственных облигаций.....	4
Особенности и классификация государственных облигаций.....	6
Виды государственных облигаций в России и их характеристика.....	9
Заключение.....	14
Список использованной литературы.....	15

Введение

Эффективное развитие рыночной экономики невозможно без существования развитого финансового рынка, важнейшим звеном которого выступает рынок государственных ценных бумаг - неотъемлемый атрибут, как развитых стран, так и стран с формирующейся рыночной экономикой. Их эмитентами являются правительства, органы местной власти, а также учреждения и организации, пользующиеся государственной поддержкой.

Рынок государственных ценных бумаг значительно отличается от рынка корпоративных бумаг и имеет свои особенности.

Государственные ценные бумаги представлены в виде долговых бумаг федерального уровня и уровня субъектов федерации, как правило, имеют минимальные риски и относительно невысокую стабильную доходность. Эмиссия государственных ценных бумаг может быть обусловлена различными потребностями государства, основные из них - это финансирование государственных целевых программ, пополнение бюджетов различных уровней, размещение привлеченных средств для получения прибыли. Государственные ценные бумаги представляют собой более гибкий и дешевый инструмент привлечения денежных средств по сравнению с внешними и внутренними займами и кредитами. Состояние рынка государственных ценных бумаг напрямую отражает состояние экономики государства и эффективность проводимой правительством финансовой политики.

Сущность государственных облигаций

Государственная облигация – это ценная бумага, удостоверяющая право гражданина или юридического лица на получение от Российской Федерации предоставленных им займы денежных средств или, в зависимости от условий займа, иного имущества, установленных процентов либо иных имущественных прав в сроки, предусмотренные условиями выпуска займа в обращение.

Это источник финансирования расходов государства, территориально-административных органов управления, муниципалитетов; форма вложений денежных средств физическими и юридическими лицами и способ получения ими доходов от этих вложений.

Выпуск государственных ценных бумаг направлен на решение следующих задач:

- покрытие дефицита государственного бюджета. Нехватка финансовых средств наблюдается ежегодно, поэтому для его компенсации государство выпускает облигации среднего и длительного срока;
- покрытие кассовых разрывов в бюджете. Для покрытия кассовых разрывов бюджета выпускаются краткосрочные облигации;
- привлечение денежных ресурсов для осуществления крупных проектов. К примеру, целевые облигации, которые выпускаются для реализации конкретных проектов. Федеральная трасса, развитие какого-то сектора экономики и так далее;
- привлечение средств для погашения задолженности по другим государственным ценным бумагам;
- и так далее.

Их выпуск преследует конкретную цель — наполнить бюджет свободными денежными средствами населения, юридических или физических лиц.

Суть эмиссии государственных ценных бумаг заключается в привлечении правительством страны средств на развитие и выполнение

собственной экономической и социальной политики. Интерес покупателей государственных облигаций также понятен — получение гарантированного дохода. Напрашивается вывод: подобные финансовые инструменты — взаимовыгодный и надёжный способ денежного оборота для обеих сторон сделки.

Проведение государственных и муниципальных займов проводится в форме выпуска разных ценных бумаг, среди которых широко распространены облигации внутреннего государственного займа, которые удостоверяют долговое обязательство государства и дают право ее держателю по истечении указанного срока получить всю сумму долга и проценты по ней обратно.

Правовая основа выпуска и размещения долговых ценных бумаг описана в Федеральных законах: «О рынке ценных бумаг» от 11 апреля 1996 г., также "Бюджетный кодекс Российской Федерации" от 31.07.1998 N 145-ФЗ (ред. от 21.11.2022).

Особенности и классификация государственных облигаций

Государственные облигации в РФ выпускает Министерство финансов Российской Федерации (например, Облигации Федеральных Займов - ОФЗ), а также министерства финансов субъектов Российской Федерации (облигации субъектов Федерации или субфедеральные облигации). В других странах, например, в США, государственные облигации, называемые трежерис (treasures), выпускает Казначейство США (US Treasury). Министерства финансов или казначейства разных стран выпускают государственные облигации под собственные гарантии.

Государство выпускает ценные бумаги, для привлечения свободных денег населения, юридических или физических лиц. Полученные средства направляют на общественные, государственные или социальные потребности, устранение дефицита бюджета, кассовых разрывов, погашение задолженностей.

К особенностям можно отнести то, что государственные облигации имеют минимальный уровень риска и, соответственно, высокий или средний уровень надежности. Это продиктовано тем, что средств бюджета всегда будет достаточно для покрытия расходов. Также нередко этот вид ценных бумаг имеет льготное налогообложение. Такой шаг повышает привлекательность инвестирования в государственные ценные бумаги. И сравнительно невысокая доходность по гособлигациям.

К достоинствам капиталовложений в гособлигации можно отнести:

- низкий финансовый риск;
- государственные гарантии возврата средств;
- большой выбор выпускаемых долговых бумаг;
- доходность по ним менее зависима от срока, чем банковские депозиты;
- доступность;
- право передачи по наследству;
- возможность досрочного возврата своих денег.

В качестве недостатка можно указать относительно небольшой уровень доходности.

По срокам гособлигации делятся на три вида:

- Краткосрочные – погашение осуществляет в пределах 3 – 12 месяцев.
- Среднесрочные – погашаются в срок от 12 месяцев до 5 лет.
- Долгосрочные – период погашения достигает 10 и более лет.

По получению прибыли гособлигации делятся на:

- Дисконтные;
- Купонные (но второй вид встречается намного чаще).

По валюте займа различают:

- Внутренние гособлигации (рублевые).
- Внешние гособлигации (еврооблигации).

Немаловажную роль играют и инфраструктурные факторы, такие как качество и разнообразие форм обслуживания держателей государственных валютных облигаций ведущими депозитариями; стоимость предоставляемых ими услуг. Услуги депозитария призваны обеспечить максимально благоприятные условия для всех держателей государственных валютных облигаций и дальнейшего развития этого сегмента рынка, сочетая интересы Минфина РФ как эмитента, профессиональных участников рынка и инвесторов.

Основной целью развития рынка облигаций и других ценных бумаг РФ в ближайшее десятилетие должно стать его превращение в высокоэффективный механизм перераспределения финансовых ресурсов, способствующий существенному увеличению инвестиций и снижению стоимости инвестиционных ресурсов. На данном этапе, рынок государственных облигаций РФ должен превратиться из механизма обслуживания спекулятивных операций в механизм перераспределения инвестиций. Можно также отметить, что российский рынок облигаций при всех существующих недостатках обладает огромным потенциалом развития.

Традиционно считается, что инвестиции в государственные облигации – безрисковые. Потому и доходность государственных облигаций на 4-5% годовых ниже доходности корпоративных облигаций. Т.к. рынок государственных облигаций характеризуется высокой ликвидностью и большими объемами эмиссии, этим объясняется привлекательность рынка для банковского капитала.

Виды государственных облигаций в России и их характеристика

Государственные облигации имеют много различных видов, причины тому – разные цели заимствования средств и полное удовлетворение спроса.

Государственная краткосрочная бескупонная облигация (ГКО). Именная ценная бумага с коротким периодом действия. Относится к типу дисконтных и торгуется по цене ниже номинала. Государственные краткосрочные облигации (ГКО) — это именные ценные бумаги, эмитируемые периодически Министерством финансов с гарантией погашения в срок Центральным банком. Погашение облигаций производится перечислением номинальной стоимости ГКО на расчетный счет владельца, а доход образуется как разница между ценой погашения (номиналом) и ценой покупки. Эмитентом ГКО является Министерство финансов РФ. ГКО выпускаются Министерством финансов с 1993 года и имеют следующие характеристики:

- Сроки обращения – до 1 года;
- Номинал – обычно 1000 руб.;
- Форма существования – документарная (но с обязательным централизованным хранением сертификата и учетом владельцев на бездокументарной основе);
- Форма дохода – дисконт;
- Место торговли – ММВБ

ГКО при первичном размещении играют определенную макроэкономическую роль. Приобретая и продавая облигации, Центральный банк тем самым соответственно увеличивать дополнительную ликвидность либо изымать избыточную с денежного рынка.

Облигация государственного сберегательного займа (ОГСЗ) – процентная долговая бумага со средним периодом действия, которая выпускается только на предъявителя с номинальной ценой одной единицы, составляющей 500 руб. Покупка ее доступна для россиян, иностранных физических и юридических лиц.

Государственная сберегательная облигация (ГСО) – долговая бумага целевого размещения. Ее владельцем может стать страховая компания, акционерный инвестиционный фонд, Пенсионный Фонд РФ и государственные внебюджетные фонды РФ (если это разрешено законодательством РФ), государственная корпорация. Начали размещаться в 2007 г., обращение на вторичном рынке не предусмотрено. Именные ценные бумаги, эмитируются в документарной форме. Разновидности: ГСО-ППС (с постоянной процентной ставкой) и ГСО-ФПС (с фиксированной процентной ставкой). Инвесторы имеют право досрочного выкупа облигаций эмитентом и их обмена на ГСО других выпусков и ОФЗ.

Облигация государственного нерыночного займа (ОГНЗ) – именная долговая бумага. Такой вид гособлигаций на вторичном рынке не обращается. Покупка их доступна только для юридических лиц резидентов и нерезидентов Российской Федерации.

Государственная облигация, погашаемая золотом – именная долговая бумага, которая выпускается в виде документа (золотого сертификата). Процент владельцу не начисляется. Ее владелец в назначенный срок получает в качестве погашения золото в слитке, в эквиваленте 1 кг за каждый сертификат.

Облигация российского внутреннего валютного займа (ОРВВЗ) – процентная долговая бумага, которую выпускают только на предъявителя с номинальной ценой 1 000 долларов. Нетипичный для рынка гособлигаций инструмент, так как номинирован в долларах США.

Облигации внешнего валютного займа (ОВВЗ). Валютные облигации, размещаемые на иностранных фондовых рынках. Номинальная стоимость устанавливается только в долларах США, стартует от 1 USD за штуку.

Форма выпуска ОВВЗ - документарная, на предъявителя. Организация учета первичного размещения и обращения на вторичном рынке ОВВЗ осуществляется Минфином РФ через Внешэкономбанк на территории

Российской Федерации по рыночным ценам через уполномоченные банки и финансовые организации, купившие облигации у эмитента.

Облигация федерального займа (ОФЗ) – это государственная именная купонная ценная бумага, имеющая срок обращения более 1 года и предоставляющая право владельцу на получение процентного дохода, начисляемого к номинальной стоимости облигаций, и суммы основного долга (номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента), выплачиваемого при погашении ОФЗ. Эмитент ОФЗ - Министерство финансов РФ от имени Российской Федерации. Эмиссия ОФЗ осуществляется периодически в форме отдельных выпусков в соответствии с «Генеральными условиями выпуска и обращения облигаций федеральных займов», утвержденными Постановлением Правительства РФ (15 мая 1995). Общий объем эмиссии ОФЗ определяется Минфином РФ в пределах лимита государственного внутреннего долга, устанавливаемого федеральными законами о федеральном бюджете на соответствующий финансовый год. Характеристики ОФЗ:

- Сроки обращения – свыше 1 года;
- Номинал – обычно 1000 руб;
- Форма существования – документарная (но с обязательным централизованным хранением сертификата и учетом владельцев на бездокументарной основе);
- Форма дохода – фиксированная или переменная купонная ставка;
- Место торговли – ММВБ
- Именная бумага

ОФЗ (облигация федерального займа). Широкий сектор гособлигаций со средним или длительным сроком действия. Выпуск ее предназначен для российского населения, иностранных лиц (иногда устанавливаются ограничения при отдельном выпуске). Все ОФЗ делятся на пять видов: ОФЗ-ИН, ОФЗ-ПД, ОФЗ-ПК, ОФЗ-АД, ОФЗ-Н. Первые четыре типа торгуются на Московской бирже. ОФЗ-Н можно купить только в уполномоченных банках.

ОФЗ-ФД. Облигации с фиксированным доходом по купонам. Срок погашения - от 4 лет. Купонный доход определяется в момент выпуска бумаг, но может меняться с годами. Выплаты - 2–4 раза в год.

ОФЗ-ПД. Облигации с постоянным доходом. Доходность купона определяется заранее и не меняется. Это самый распространенный вариант гособлигаций на Московской бирже.

ОФЗ-ПК. Облигации с переменным купоном. Его размер зависит от индикатора RUONIA и обычно он практически равен ключевой ставке ЦБ. Чем выше ключевая ставка относительно инфляции, тем выше доходность ОФЗ-ПК.

ОФЗ-АД. Облигации с амортизацией долга. Выпуская эти бумаги, Минфин обязуется вернуть кредиторам деньги не сразу в конце обращения, а частями в течение жизни облигации. Выпустили бумаги по 1000 рублей за штуку, через год вернули кредиторам 200 рублей номинала, еще через год – еще 200.

ОФЗ-Н. «Народные ОФЗ». ОФЗ-Н — это ценные бумаги, выпускаемые Минфином России для обычных граждан: их просто купить, а риск крайне мал. Покупая ОФЗ-Н, гражданин занимает деньги государству, получая процентный доход. Это трехлетние государственные облигации с самым высоким уровнем надежности. Они предназначены только для физических лиц. Купить их можно у агентов в отделениях банков ВТБ 24 и Сбербанк.

По состоянию на 1 апреля 2022 года общий объем государственного внутреннего долга Российской Федерации составляет 16,6 трлн. руб., из них 15,9 трлн. руб., заимствовано с помощью государственных ценных бумаг, а 15,5 трлн. руб., приходится на ОФЗ. Соответственно, рынок ОФЗ занимает 93,4% внутреннего долга Российской Федерации. Самым активным и объемным годом размещений ОФЗ стал 2020-й — благодаря отмене верхних границ госзаймов и государственного долга в рамках мер по борьбе с пандемией Минфин более чем в два раза превысил объемы, предусмотренные программой на год, и занял 5,31 трлн. руб., по номиналу.

Этот показатель стал историческим рекордом российского рынка гособлигаций.

Заключение

В развитой рыночной экономике выпуск государственных ценных бумаг воздействует на денежное обращение, является средством покрытия дефицита государственного и местных бюджетов, способом привлечения средств для реализации масштабных государственных программ. В международной практике государственные ценные бумаги представлены множеством типов бумаг: векселя, сертификаты, бонды, ноты, консоли и др. Каждый их выпуск имеет четко определенную цель, и назначение, имеет определенный срок обращения. Индикатором развития рынка государственных бумаг является его доля на рынке ценных бумаг, разнообразие финансовых инструментов, их доходность.

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 упорядоченным. 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.

Список использованной литературы

1. Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 N 39-ФЗ (последняя редакция)
2. "Бюджетный кодекс Российской Федерации" от 31.07.1998 N 145-ФЗ (ред. от 21.11.2022)
3. Гражданский кодекс Российской Федерации (ГК РФ)
4. Алехин, Б. И. Рынок ценных бумаг : учебник и практикум для академического бакалавриата / Б. И. Алехин. — 2-е изд., испр. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2019. — 497 с.
5. Гузнов, А. Г. Публично-правовое регулирование финансового рынка в Российской Федерации : монография / А. Г. Гузнов, Т. Э. Рождественская. — М. : Издательство Юрайт, 2019. — 438 с.
6. Леонтьев, В. Е. Инвестиции : учебник и практикум для академического бакалавриата / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. — М. : Издательство Юрайт, 2019. — 455 с.
7. Михайленко, М. Н. Рынок ценных бумаг : учебник и практикум для академического бакалавриата / М. Н. Михайленко. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2019. — 326 с.
8. Никитина, Т. В. Финансовые рынки и институты : учебник и практикум для прикладного бакалавриата / Т. В. Никитина, А. В. Репета-Турсунова. — 2-е изд., испр. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2019. — 139 с.