

РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В РОССИИ

В статье излагаются основные проблемы рынка государственных ценных бумаг, фондовых рынков. Анализируются главные направления и принципы торговли на рынках ценных бумаг. Рассматриваются проблемы связанные с торговлей на фондовых рынках и пути их решения.

Ключевые слова: рынок государственных ценных бумаг, фондовые рынки, цель рынка ценных бумаг, проблемы фондовых рынков, перспективы рынка ценных бумаг РФ.

Рынок ценных бумаг представляет собой совокупность экономических отношений между участниками по реализации, выпуску и обращению ценных бумаг.

В настоящее время в современной экономике главным эмитентом ценных бумаг является государство. Сами, государственные ценные бумаги являются «покрытием» дефицита федерального и местного бюджетов. Контроль над рынком ценных бумаг производит Центробанк РФ. Выпуском федеральных государственных ценных бумаг России занимается ЦБ РФ, а заемщиком чаще всего на рынке выступает Минфин РФ. За все время существования рынка государственных ценных бумаг РФ существовало множество видов ценных бумаг, но на данный момент в основном встречаются долгосрочные и краткосрочные облигации.

Цель исследования: выявление проблем, на которых определяется эффективность функционирования рынка ценных бумаг России и их решение.

На рынке ГЦБ РФ обращаются:

1. Облигации Банка России.
2. Государственных долгосрочные облигации.
3. Государственных краткосрочные облигации.
4. Казначейские облигации.
5. Облигации федерального займа.
6. Облигации внутреннего валютного займа.
7. Облигации государственного сберегательного займа.
8. Муниципальные ценные бумаги. [3 с. 123]

Основными федеральными ценными бумагами в России выступают в первую очередь облигации федерального займа (ОФЗ), выпускаемые по инициативе и от имени правительства РФ.

Облигации федерального займа – это ценные бумаги, выпускаемые Минфином РФ, являются

купонными.

Целью рынка ценных бумаг является – аккумуляция финансовых ресурсов и обеспечения их возможности, путем проведения всяческих операций с ценными бумагами различными участниками рынка.

Задачи рынка ценных бумаг:

1. Реализация конкретных инвестиций.
2. Образование рыночной инфраструктуры.
3. Рост вторичного рынка.
4. Изменение отношений собственности.
5. Идеализирование управленческой системы и механизма рынка.
6. Снижение инвестиционного риска.
7. Развитие ценообразования.
8. Прогнозирование перспектив. [1]

На рынке ценных бумаг специалисты различают три основные формы деятельности:

1. Государственная. Ей непосредственно занимаются Президент РФ, Правительство, Центробанк, Минфин и др.
2. Профессиональная. Характеризуется работой фондовых бирж, брокеров, дилеров, маклеров и инвестиционных фондов. Участники профессиональной деятельности обязаны иметь лицензию и квалификационный аттестат.
3. Частная. Данным видом деятельности занимаются остальные не профессиональные участники, не имеющие лицензии и права вести профессиональную деятельность на рынке.

На отечественном рынке ЦБ участники могут осуществлять различные виды деятельности, которые будут представлены ниже.

Краткая характеристика основных видов деятельности на рынке ценных бумаг [3]:

* © Гоман И.В., Петренко Т.И., 2016

Гоман Игорь Вячеславович (kir-dehn@mail.ru), Петренко Татьяна Игоревна (esopkaf@samsu.ru), кафедра экономики инноваций, Самарский Университет, 443086, Российская Федерация, Самара, Московское шоссе, 34,

- Брокерская деятельность: доверенное лицо (брокер) совершает сделки за счёт заказчика по покупке или продаже ценных бумаг;
- Дилерская деятельность: дилер берет полную ответственность на себя и за свой счёт проводит фондовые операции;
- Маклерская деятельность: спекулянт (маклер) с целью получения прибыли, играет на фондовом рынке на повышение или понижение цен;
- Депозитарная деятельность: хранение ценных бумаг на определённых условиях и под определённую ответственность депозитариями;
- Клиринговая деятельность: клиринг предусматривает обязательства по поставке и расчёта по ценным бумагам;
- Тростовая деятельность: основана на полной или частичной передаче полномочий по управлению ценными бумагами доверительному управляющему;
- Ведение реестра;
- Консалтинг – это оказание помощи высококвалифицированными специалистами в виде консультаций или рекомендаций по прогнозу, анализу и решению проблем на рынке ценных бумаг [2].

Существуют проблемы развития рынка ценных бумаг РФ, как и у любых быстро развивающихся рынков. Одной из главных проблем является организационная. С ней связано отсутствие инфраструктуры рынка и слабое информационное обеспечение. Для того, что бы рынок ценных бумаг в дальнейшем развивался, необходимо искать перспективы направления развития ценных бумаг в России. К таким можно отнести: развитие вторичного рынка ценных бумаг, совершенствование законодательной базы, развитие инфраструктуры рынка ценных бумаг и др.

Рынок ценных бумаг можно охарактеризовать следующими особенностями, которые препятствуют его развитию [4]:

1. Низкая доля частных инвесторов.
2. Краткосрочный характер ценных бумаг, из-за которых растёт количество спекулятивных операций и снижается финансовая поддержка реальных секторов экономики.
3. Падение доверия граждан к государству из-за кризиса и дефолта.
4. Низкая доходность государственных ценных бумаг.
5. Недостаточность специальных финансовых инструментов на фондовом рынке, направленных на частных инвесторов.

6. Отсутствие единой технологии первичного размещения государственных ценных бумаг.

7. Отсутствие вторичных торгов, которые базируются на государственном депозитарном обслуживании.

8. Отсутствие региональной структуры рынков государственных ценных бумаг.

Данные факторы говорят об отставании в развитии Российского рынка ценных бумаг в сравнении с экономически развитыми странами, такими как Япония, Германия, США, у которых на рынке государственных ценных бумаг преобладают стратегические инвесторы, которые вкладывают капитал в развитие производства. За счёт этого они реализуют следующие программы [5]

- Строительство дорог;
- Вложения в инновационную деятельность;
- Финансовое обеспечение развития высоких технологий;
- Поддержание жилищного строительства и др.

Проанализировав можно понять, что Российский рынок гораздо хуже организован, в первую очередь в механизмах инфраструктуры и торговли.

Можно выделить важнейшие перспективные направления рынка ценных бумаг РФ [6]:

1. Внедрение в организацию рынка мировых стандартов.
2. Улучшить контроль над выполнением государственных ценных бумаг.
3. Задействование первичных дилеров.
4. Повышение на фондовом рынке роли государства.
5. Создание ориентированных на гражданах инфраструктурных систем.

Столкнувшись с нынешней ситуацией в стране можно предположить, что инвесторов будет интересовать надёжность эмитентов. Надёжность эмитента ценных бумаг станет основой для мелких инвесторов. Население скептически относится к покупке ценных бумаг и отдаёт предпочтение ценным бумагам, отличающимся высокой степенью надёжности, которые приносят доход не менее среднего уровня. Более привлекательными для мелких инвесторов являются инвестиции в долговые ценные бумаги, т.к. они более надёжны.

В ближайшем будущем, на фондовых рынках могут появиться новые финансовые инструменты.

Возможно расширение выпуска государственных долговых ценных бумаг.

В ближайшем будущем возможно следующее [7]:

- для населения будут выпускаться долговые ценные бумаги с различным сроком погашения;

- выпуск ценных бумаг, доход по которым будет служить финансированием конкретных программ;

- для повышения риэлтерской деятельности и контроля над ней будут выпускаться ценные бумаги, обеспеченные землей и недвижимостью.

Возможно формирование крупного сектора рынка, такого как корпоративные облигации. Корпоративные облигации представляют собой облигации, которые выпускают корпорации для финансирования своей деятельности. Целью выпуска данных облигаций будет привлечение финансовых ресурсов для развития бизнеса. Возможно появление инструментов, которые будут устранять неудобства связанные с действующей системой нормативных актов. Выпуск таких инструментов может послужить уходом от налогообложения.

Проанализировав данную статью, можно сделать вывод, что современная система торговли на рынке государственных ценных бумаг не совершенна, но имеет тенденции к развитию и может приблизиться к мировым стандартам.

Библиографический список

1. Галанов В. Рынок ценных бумаг: учебник. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Финансы и статистика, 2003. 448 с.
2. Рэй И. Рынок облигаций. Торговля и управление рисками. М.: Дело, 1999. 600 с.
3. Сараев А.Л., Сараев Л.А. К теории структурной модернизации производственных предприятий // Вест-

ник Самарского государственного университета. 2012. № 10(101). С. 160-169.

4. Сараев А.Л., Сараев Л.А. К оценке прибыли и затрат предприятий, модернизирующих структуру производства // Вестник Самарского государственного университета. 2013. № 1(102). С. 186-196.

5. Солдатов Юрий Игоревич Рынок государственных ценных бумаг в России // Экономический журнал. 2014. [с.123]

6. Тюкавкин Н.М. Стратегические направления развития рынка в России // Проблемы современной экономики. 2008. № 1. С. 78.

7. Тюкавкин Н.М. Анализ инвестиционных рисков в деятельности компании // Вестник Самарского государственного университета. 2013. № 1 (102). С. 151-156

References

1. Galanov V. securities Market: a Textbook. 2-e izd., Rev. and extra M.: finances and statistics, 2003. 448 p.
2. Ray I. the bond Market. Trade and risk management. M: Business, 1999.- 600 p.
3. Saraev A.L., Barnes, L.A., To the theory of structural modernization of the industrial enterprises // Vestnik of Samara state University. 2012. № 10(101). P. 160-169.
4. Saraev A.L., Barnes, L. A., To the assessment of profits and expenses of the enterprises modernizing production structure // Vestnik of Samara state University. 2013. No. 1(102). P. 186-196.
5. Soldatov Yuri I. the government securities Market in Russia // Economic journal. 2014. P. 123.
6. Tyukavkin N.M. Strategic directions for market development in Russia // Problems of modern economy. 2008. № 1. P. 78.
7. Tyukavkin N.M. Analysis of investment risks in the activities of a company // Vestnik of Samara state University. 2013. No. 1 (102). S. 151-156

*I.V. Goman, T.I. Petrenko**

THE GOVERNMENT SECURITIES MARKET IN RUSSIA

The article outlines the main problems of the market of state securities, and stock markets. Analyzes the main directions and principles of trading on securities markets. Discusses the problems associated with trading in the stock markets and their solutions

Key words: government securities market, stock markets, the purpose of the securities market, the problems of stock markets, the prospects for the securities market of the Russian Federation.

* *Goman Igor Vyacheslavovich* (kir-dehn@mail.ru), *Petrenko Tatyana Igorevna* (econKaf@samsu.ru), Department of Economics of Innovations, Samara University, 34, Moskovskoye shosse, Samara, 443086, Russian Federation.