

**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования**

**«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА И
ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ при ПРЕЗИДЕНТЕ РФ»
СРЕДНЕРУССКИЙ ИНСТИТУТ УПРАВЛЕНИЯ – ФИЛИАЛ**

РЕФЕРАТ по дисциплине:

«Рынки, Кредиты, банки»

на тему: «Долговые ценные бумаги на фондовом рынке России»

Автор работы:
Студент 4 курса
Кудашкин Д.А.

Орел - 2021 г.

Содержание

Введение.....	3
1.Сущность долговых ценных бумаг на фондовом рынке России.....	4
2.Анализ долговых ценных бумаг.....	6
Заключение.....	13
Библиографический список	14

Введение

Развитие экономики очень тесно связано с рынком ценных бумаг, который помогает предприятиям аккумулировать свободные денежные средства для расширенного воспроизводства. Развитие рынка ценных бумаг привело к появлению фондовых бирж, созданию правовой базы и формирования института профессиональных участников рынка.

Ценные бумаги существуют как особый товар, у него есть свой рынок с определенными правилами работы на нем. Товары продаваемые на рынке ценных бумаг, являются товарами особого рода. Длинный рынок характеризуется большой свободой и легко доступной передачей ценных бумаг одним владельцем другому.

Для предприятий в современных условиях очень важную роль играет накопление денежного капитала. В большей мере, на данный момент времени, это осуществляется за счет выпуска ценных бумаг.

Возникновение и обращение капитала, представленного в ценных бумагах, тесно связано с функционированием рынка реальных активов. С появлением рынка ценных бумаг происходит разделение капитала, с одной стороны реальный капитал (представленный в виде производственных фондов) с другой это отражение капитала в ценных бумагах.

Появление ценных бумаг связано с увеличением потребности в привлечении большего объема ресурсов вследствие расширения деятельности организаций. Фондовый рынок начинает свое развитие на основе ссудного капитала.

В данной работе мы рассмотрим вопросы касающиеся долговых ценных бумаг и их особенности, а также посмотрим статистику их развития и проведем их анализ.

1 Сущность долговых ценных бумаг на фондовом рынке России

Долговые ценные бумаги – это обязательства, размещенные эмитентами на фондовом рынке для заимствования денежных средств. Долговые ценные бумаги стоят на ряду с кредитами и составляют основу заемного капитала.

Выделяют следующие виды долговых ценных бумаг: облигации, векселя, сберегательные и депозитарные сертификаты, обязательства казначейства.

Чаще всего встречаются в качестве долговых ценных бумаг – векселя и облигации. Данные документы свидетельствуют о том, что одно лицо предоставило определенную сумму, под обозначенный процент, подлежащую возврату единовременно или частями в установленный срок.

Различия между векселем и облигациями весьма условны – обе бумаги могут быть эмиссионными, перепродаваться третьим лицам. Также обе эти данные бумаги могут эмитироваться как государственные, так и частные заемщиками. Отличие состоит только в сроке погашения вексель – это краткосрочная ценная бумага, а облигация долгосрочная.

Облигация – это ценная бумага дающая право на получение от лица, являющегося эмитентом, в определенный срок получение номинальной стоимости облигации или иного эквивалента. Также облигация дает право на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости, либо другие имущественные права. Доходом по данной ценной бумаге будет являться процент и (или) дисконт.

По эмитенту облигации могут быть корпоративные государственные муниципальные банковские и иностранные.

По типу купона облигации можно разделить на дисконтная облигация, облигация с фиксированной процентной ставкой, облигация с плавающей процентной ставкой

Таблица 1 – Выпущенные долговые ценные бумаги по типам процентных ставок

	2019 год	2020 год	1.03.2021
Итого	25 067 974	31 146 901	30 916 812
переменная	12 755 402	16 023 229	15 649 692
фиксированная	12 312 572	15 123 672	15 267 119
ЦБ	1 936 705	569 908	543 050
переменная	1 936 705	569 908	543 050
Кредитные организации	2 407 513	2 710 099	2 775 666
переменная	994 055	1 046 874	1 099 089
фиксированная	1 413 458	1 663 225	1 676 577
Страховщики	7 000	7 000	7 000
переменная	7 000	7 000	7 000
Другие финансовые организации	3 104 120	3 737 660	3 690 566
переменная	2 077 123	2 314 674	4 961 545
фиксированная	1 026 988	1 422 987	1 425 442
Органы государственного управления	10 146 562	15 121 190	15 242 119
переменная	1 908 595	4 957 845	4 961 545
фиксированная	8 237 967	10 163 345	10 280 575
Нефинансовые организации	7 344 274	8 868 744	8 526 110
переменная	5 748 124	7 060 628	6 707 584
фиксированная	1 596 152	1 808 115	1 818 526
Нерезиденты	121 800	132 300	132 300
переменная	83 800	66 300	66 300
фиксированная	38 000	66 000	66 000

В целом мы видим динамику роста выпуска долговых ценных бумаг на 1.03.2021 года общая сумма выпуска долговых ценных бумаг составляет

30 916 812 млн. руб. что немного ниже чем в 2020 году. Для больше наглядности роста представим данные в виде диаграммы.

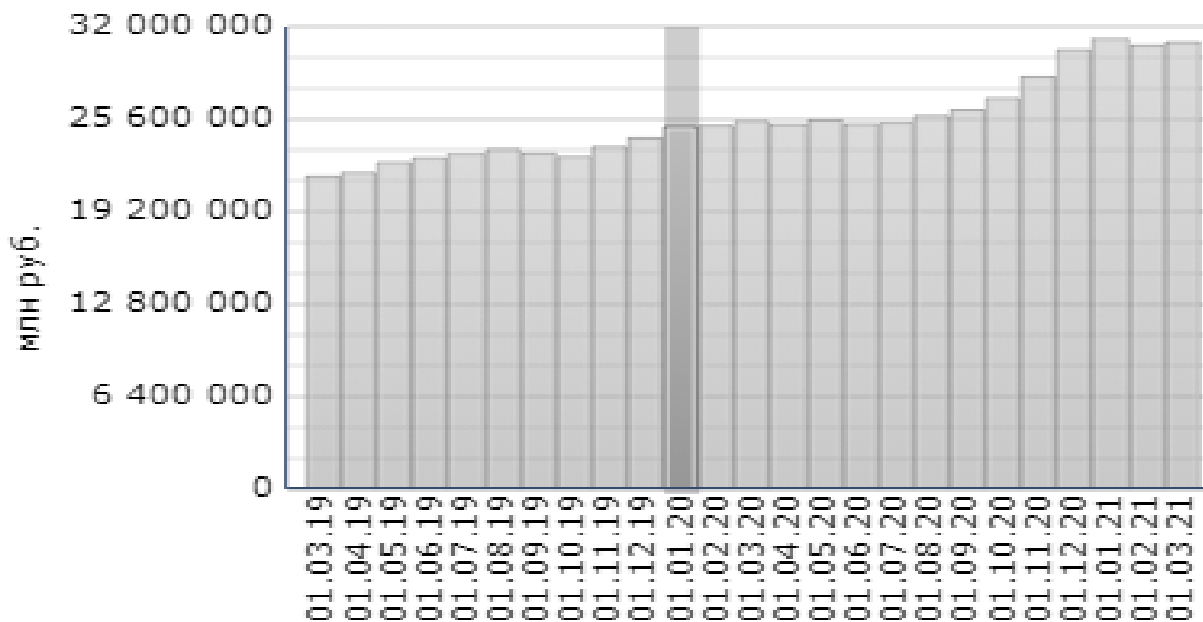


Рисунок 1 – Динамика роста объема выпущенных долговых ценных бумаг

2 Анализ долговых ценных бумаг

Анализируя данные представленные на рисунке 1 мы видим стабильный рост объема выпущенных долговых ценных бумаг.

Продолжая рассматривать данные представленные в таблице 1, следует, что самый крупный эмитент долговых ценных бумаг это органы государственного управления. Доля выпущенных ими ценных бумаг составляет около 50 % от их общего числа. Самые маленькие эмитенты это страховщики и нерезиденты.

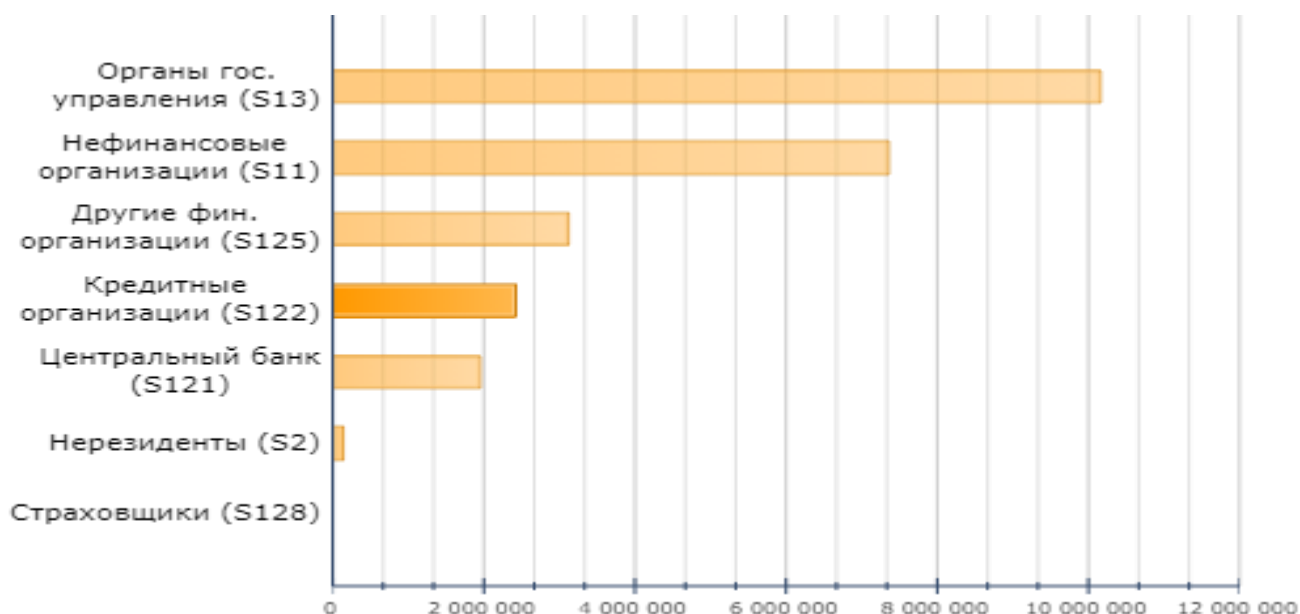


Рисунок 2 – структура выпуска долговых ценных бумаг на 1.01.2020

Говоря про соотношению между ценными бумагами по процентной ставке, можно сказать что в целом они находятся в равновесии, большое различие можно посмотреть только в конкретной отрасли, самый крупный эмитент выпускает в большей мере ценные бумаги с фиксированной процентной ставкой 10 280 575 на 1.03.2021 против 4 961 545 с переменной процентной ставкой.

Выпуск и обращение государственных и муниципальных долговых ценных бумаг регулируется ФЗ «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» от 29 июня 1998 г., а также этот процесс регулируется рядом постановлений Правительства РФ.

При осуществлении купли-продажи процентных долговых ценных бумаг, покупатель уплачивает их продавцу не только основную сумму сделки, но и сумму накопленного купонного дохода по текущему купону.

Для каждого из купонов эмитент указывает срок и сумму купона.

При заключении сделок с долговыми ценными бумагами обычно цена сделки указывается в процентах от номинала данной ценной бумаги.

Облигации федерального займа является самой надежной ценной бумагой на фондовом рынке, так как эмитентом выступает государство. ОФЗ торгуются на Московской бирже. Доходность данных ценных бумаг стоит почти на уровне с ставкой Банка России. По данным ЦБ, доходность гособлигаций на 28 апреля 2020 года составляла 5.15 – 6.70 % годовых. Ключевая ставка ЦБ на тот момент составляла 5.5%

На данный момент ключевая ставка ЦБ составляет 4.5%, а доходность гособлигаций представлена на рисунке.

Срок до погашения, лет	0.25	0.50	0.75	1.00	2.00	3.00	5.00	7.00	10.00	15.00	20.00	30.00
Доходность, % годовых	4.09	4.15	4.23	4.31	4.70	5.08	5.67	6.07	6.46	6.82	7.01	7.17

Рисунок 3 – доходность гособлигаций в зависимости от срока их погашения

Мы видим, что доходность государственных ценных бумаг достаточно высокая 4.09 - 7.17% годовых.

Таблица 2 – Выпущенные на внутреннем рынке долговые ценные бумаги

	2019 год	2020 год	1.03.2021
Итого	25 067 974	31 146 901	30 916 812
краткосрочные	2 115 601	701 969	666 123
долгосрочные	22 952 374	30 444 933	30 250 688
ЦБ	1 936 705	569 908	543 050
краткосрочные	1 936 705	569 908	543 050
Кредитные организации	2 407 513	2 710 099	2 775 666
краткосрочные	167 664	123 370	106 745
долгосрочные	2 239 850	2 586 729	2 668 921

Продолжение таблицы 2

Страховщики	7 000	7 000	7 000
долгосрочные	7 000	7 000	7 000
Другие финансовые организации	3 104 120	3 737 660	3 690 566
краткосрочные	8 142	8230	15 868
долгосрочные	3 095 978	3 737 660	3 674 698
Органы государственного управления	10 146 562	15 121 190	15 242 119
долгосрочные	10 146 562	15 121 190	15 242 119
Нефинансовые организации	7 344 274	8 868 284	8 526 110
краткосрочные	90	460	460
долгосрочные	7 344 184	8 868 284	8 525 650
Нерезиденты	121 800	132 300	132 300
краткосрочные	3 000		
долгосрочные	118 800	132 300	132 300

На основе данной таблицы мы видим, что объем выпущенный на внутренний рынок долговых бумаг растет с 25 067 974 млн руб. до 30 916 812 млн. руб. в 2020 и 1.03.2021 год соответственно. Мы видим что долгосрочные долговые бумаги преобладают в общей их массе, это говорит о том что финансирование ведется за счет устойчивых активов. Краткосрочные ценные бумаги занимают основную роль только у ЦБ РФ.

	Годовой темп прироста, %	Прирост за месяц, млн руб.	Темп прироста за месяц, %
Центральный банк (S121)	-70,74	-8 526	-1,55
Кредитные организации (S122)	14,47	80 695	2,99
Страховщики (S128)	0,00	0	0,00
Другие фин. организации (S125)	13,62	-11 624	-0,31
Органы гос. управления (S13)	46,83	81 404	0,54
Нефинансовые организации (S11)	15,00	74 642	0,88
Нерезиденты (S2)	11,36	0	0,00
Итого	21,48	216 591	0,71

Рисунок 4 – темпы прироста выпуска долговых ценных бумаг по группам эмитентов

Мы видим общий прирост выпуска долговых ценных бумаг на 21,48%, что составляет 216 591 млн. руб. в месяц. Самый большой темп прироста наблюдается у эмитента – органы государственного управления, 46,83 %.

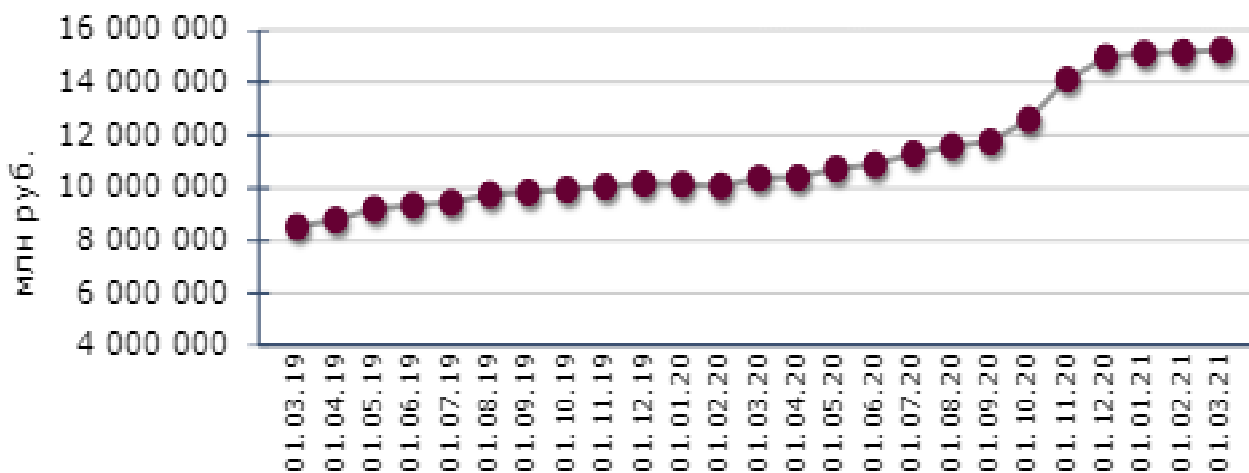


Рисунок 5 – рост выпуска долговых ценных бумаг органами государственного управления

Темп роста выпуска долговых ценных бумаг органами государственного управления достаточно устойчивый, это подтверждается статистическими данными представленными на рисунке 5.

Также следует упомянуть про операции РЕПО проводимые с долговыми ценными бумагами. Она представляют собой сделку по поводу покупки ценной бумаги с обязательной обратной продажей через определенный срок по заранее оговоренной цене.

Следовательно, операция РЕПО можно условно разделить на две части:

1. продажа ценных бумаг
2. покупка этих ценных бумаг через определенный срок.

Либо данные операции осуществляются в обратном порядке, и называется – обратное РЕПО.

Данные операции очень активно используются ЦБ РФ для управления ликвидности. Эти операции в целом проводят для представления рублевой ликвидности.

Операции РЕПО Банка России проводятся только с российскими кредитными организациями. Требования к кредитным организациям, которым предоставляется доступ к операциям РЕПО, установлены Указанием Банка России от 13.12.2012 № 2936-У «О требованиях к кредитным организациям, с которыми Банк России совершает сделки РЕПО». Информация о порядке получения доступа к операциям РЕПО Банка России приведена в разделе «Допуск к операциям РЕПО Банка России».

Банк России устанавливает следующие условия заключения сделок РЕПО: дату заключения сделок, срок РЕПО даты продажи и последующей покупки ценных бумаг, процентную ставку. РЕПО – это особый вид сделки, используемый для быстрого получения денежных средств не прибегая к залогу и кредитам.

Таблица 3 – Долговые ценные бумаги в собственности российских банков, переданных по сделкам РЕПО с ЦБ РФ

	2020 год	1.04.2021
Итого	844 968	102 094
Долговые ценные бумаги резидентов		342
Государственные и муниципальные ценные бумаги	844 968	101 752

В сравнении с 2020 годом, по состоянию на 1.04.2021 мы видим снижение общей суммы ценных бумаг переданных в собственность российских банков.

Самым активным пользователем данного вида сделок, за последние 2 года, это государство и муниципалитет.

Заключение

Эта тема является довольно актуальной на данный момент времени, потому что в развитой рыночной экономике ценные бумаги играют большое значение в мобилизации свободных денежных средств для нужд предприятий и государства. В переходной экономике, в частности в России, такая функция ценных бумаг складывается не сразу. При высокой инфляции, свойственной начальным этапам перехода к рынку, доходы на ценные бумаги не компенсируют инфляционных потерь. Деньги инвесторов охотнее вкладываются в операции с иностранной валютой.

Но переходный период экономики требует не просто развития рынка ценных бумаг. Необходимо, учитывая исторические особенности и текущую ситуацию в стране, постепенно делать его все более полнокровным. Ведь фондовый рынок не существовал у нас в стране много десятилетий и начал развиваться только в 90-е годы.

Кроме того, рынок ценных бумаг играет важную роль в системе перераспределения финансовых ресурсов государства, а также, необходим для нормального функционирования рыночной экономики. Поэтому восстановление и регулирование развития ценных бумаг в условиях рынка является одной из первоочередных задач, стоящих перед правительством.

Библиографический список

- 1.Федеральный Закон РФ от 10.07.2002. № 86-ФЗ “О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)”
- 2.Федеральный Закон РФ от 22.04.1996г. № 39-ФЗ “О рынке ценных бумаг”
- 3.Бердникова Т.Б Рынок ценных бумаг и биржевое дело. – М.:ИНФРА-М, 2000.
4. Стародубцева Е.Б. Рынок ценных бумаг. – ИД «Форум» - Инфра-М, 2006. 176 с.
- 5.Галанова В.А. Рынок ценных бумаг под ред. А.И. Басова. – Финансы и статистика, 2006. 448 с.
6. Банк России [сайт] – режим доступа: https://cbr.ru/statistics/macro_itm/sec_st/
- 7.Московская биржа [сайт] – режим доступа: <https://www.moex.com/>
8. Лялин В.А, Воробьев П.В. Рынок ценных бумаг/ Учебник для ВУЗов.- М.:ПРОСПЕКТ, 2009.-383 с.