

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ РФ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

Рынок государственных ценных бумаг (ГЦБ) является неотъемлемой частью современной экономики. Государственные ценные бумаги не только считаются наиболее ликвидным и надёжным видом капиталовложений, используются как эталон свободного от риска дохода, но и позволяют сделать экономику более гибкой к рыночным сигналам. В период выхода из финансового кризиса и инновационного развития ГЦБ являются одним из направлений неинфляционного покрытия бюджетного дефицита путём привлечения частных средств, а также могут быть важным источником средств для большого количества правительственных проектов.

В связи с тем, что рынок государственных ценных бумаг в современной России существует сравнительно недавно, возникают проблемы, связанные с его функционированием. Одной из них является ограниченность свободного доступа к аукционам дилеров и финансовых институтов большинства регионов России. Выход из создавшейся ситуации заключается не только в увеличении числа участников аукционов, но и в расширении внебиржевого рынка государственных ценных бумаг.

Немало проблем связано с самими видами государственных ценных бумаг. Недостатки законодательной базы, непривлекательные ставки по доходам, несовершенство системы аукционов ведёт к снижению интереса со стороны инвесторов.

Однако наиболее серьёзной проблемой рынка ГЦБ сегодня и в перспективе является низкая ликвидность рынка государственных ценных бумаг. Это связано с приходом на рынок пенсионных средств. Для её решения предлагается снижение доли пассивных инвесторов, путём выпуска для них специальных серий бумаг, особенностью которых является отсутствие вторичного рынка. Также для развития рынка государственных корпоративных облигаций (ГКО) и облигаций федерального займа (ОФЗ) планируется ввести «базовые» выпуски ОФЗ и институт первичных дилеров. Такое решение позволит государству не вмешиваться во вторичный рынок, а также гарантировано размещать выпущенные облигации.

Таким образом, рынок ГЦБ – это, с одной стороны, один из индикаторов состояния всей экономики и фактор эффективного инновационного развития, а

с другой – одна из болевых точек, воздействие на которую может замедлить или ускорить процессы рыночных отношений и инновационных процессов. Поэтому государство сегодня должно более качественно следить за рынком ГЦБ, совершенствуя его функционирование и размещать на рынке ценные бумаги, которые будут привлекать наибольшее количество инвесторов и улучшать инновационную привлекательность страны.

Е.В. Власова, С.Ю. Уксусова

Уральский государственный экономический университет

ОСОБЕННОСТИ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА РФ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

Любое государство выполняет определенные функции, которые требуют финансирования. Эти функции постоянно расширяются, а значит, и растут расходы государства, тем самым приводя к поиску новых форм государственных доходов. Такой категорией и является государственный долг.

Государственный долг — результат государственных заимствований, осуществляемых для покрытия дефицита бюджета. Увеличение объемов государственного долга происходит из-за капитализации процентов по ранее полученным кредитам, а также за счет обязательств, принятых государством к исполнению, но не профинансированным в срок.

Государственный долг влияет на экономический рост, денежное обращение, уровень инфляции, ставки рефинансирования, занятости, объема инвестиций в экономику страны в целом и реальный сектор экономики, что приводит к сокращению инвестиционных ресурсов в экономике, нарушению воспроизводственных процессов, снижению экономического роста.

Россия имеет огромный опыт в сфере внешних и внутренних заимствований. При этом большой объем долга остался «в наследство» от СССР, когда не осуществлялся контроль и регулирование за заимствованиями.

Объем, структура, расходы на обслуживание государственного долга устанавливается Правительством РФ. Процесс управления государственным долгом должен быть системным и многоплановым. Управление государственным долгом включает в себя бюджетную политику, контроль учета долговых обязательств и операций с долгом, проведение операций, которые направлены на оптимизацию структуры и сокращение расходов на обслуживание государственного долга.