**ХАРАКТЕРИСТИКА РЫНКА ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ**

Рынок государственных ценных бумаг – важнейший элемент фондового рынка любой страны. В странах с развитой рыночной экономикой рынок государственных ценных бумаг осуществляет централизованное заимствование временно свободных денежных средств коммерческих банков, инвестиционных и финансовых компаний, различных предприятий и населения.

Различные государственные ценные бумаги активно используются при проведении Центральным Банком Российской Федерации денежно-кредитной политики.

Ценные бумаги, будучи надёжными и ликвидными активами, применяются для поддержки ликвидности баланса финансово-кредитных учреждений.

Средства, полученные от реализации государственных ценных бумаг, позволяют безинфляционно покрыть дефицит государственного бюджета.

Основная цель выпуска займов в сегодняшней России – покрытие переходящего из года в год дефицита бюджета и рефинансирование предыдущих займов. Обычно для этих целей выпускаются среднесрочные и долгосрочные обязательства, но в России в последние годы удерживалась высокая инфляция, и потому для финансирования дефицита бюджета используются преимущественно краткосрочные бумаги и отчасти средние с минимальным сроком погашения.

К сожалению, в России мало известны облигации, выпускаемые под конкретные проекты, - как это делается, например, в Японии, где такие облигации называются "строительными": средства, полученные от их размещения, направляются на строительство дорог, жилья, инфраструктуры.

Долговые обязательства, эмитируемые правительством, рассчитываются как на оптовый рынок (крупных дилеров и инвесторов - юридических лиц), так и на розничный рынок (население, мелких институционных 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. Бумаги, выпускаемые для населения, больше напоминают сберегательные сертификаты. Сравнительно низкая ликвидность таких бумаг компенсируется более высоким доходом.

Важнейшей задачей эмитента государственных ценных бумаг является конструирование эмиссии разнообразных видов обязательств, приспособленных к меняющейся ситуации на денежном рынке и удовлетворяющих интересы различных инвесторов, включая население, и размещение их на финансовом рынке с использованием высоких технологий, позволяющих поддерживать их ликвидность.

Российская Федерация

**На различных этапах развития рынка в Российской Федерации выпускались следующие виды государственных ценных бумаг:**

Облигации Российского внутреннего выигрышного займа

Приватизационные чеки (ваучеры);

Государственные краткосрочные бескупонные облигации — ГКО;

Облигации федерального займа;

Облигации сберегательного займа;

Казначейские обязательства;

Облигации внутреннего валютного займа:

Государственные долгосрочные облигации;

Золотые сертификаты.

**Эмиссия (выпуск) государственных ценных бумаг направлена на решение следующих задач:**

покрытие дефицита государственного бюджета;

покрытие кассовых разрывов в бюджете;

привлечение денежных ресурсов для осущеcтвления крупных проектов;

привлечение средств для погашения задолженности по другим государственным ценным бумагам.

Государственные ценные бумаги могут выполнять такие функции как: налоговое освобождение, обслуживание государственного обязательства, финансирование государственных выгод. Они бывают:

Государственные долгосрочные долга;

Государственные краткосрочные бескупонные займа;

облигации государственного сберегательного кредита;

Государственные казначейские векселя;

облигации внутреннего валютного ссуды и т.д.

**Рассмотрим особенности отдельных видов государственных ценных бумаг.**

Государственные краткосрочные обязательства (ГКО) (ГКО) обращаются с 1992 года. Они весьма доходны - в отдельные периоды их доходность достигала 500% годовых. ГКО приобретают в основном банки и финансовые компании.

Краткосрочные задолженности (КО) в основном использовались для зачета налогов предприятиям. Их выпуск составлял в среднем 30% дополнительного выпуска ГКО. С помощью КО были решены многие проблемы финансирования государственного бюджета. Но так как они бесконтрольно перепродавались, государство не могло контролировать их рынок. Наблюдалась высокая доходность спекулятивных операций. Денег на нем было гораздо больше чем задолженностей. Это было связано с тем, что купив КО, можно было получить налоговое освобождение, а также с тем, что номинал КО был в пять раз ниже их рыночной цены.

Облигации банка Российской Федерации - инструменты кредитно-денежной политики, выпускаемые резервным банком. Покупать их могут лишь частные банки для поддержания ликвидности.

Муниципальные ценные бумаги выпускаются органами местного самоуправления для покрытия дефицита местных бюджетов и целевого финансирования территориальных программ.

Таким образом, основным видом ценных бумаг продолжают оставаться государственные ценные бумаги. Недостаток рынка состоит в том, что на нем нет юридических посредников - в лице солидных брокерских фирм или инвестиционных банков. Поэтому рынок ценных бумаг на сегодняшний день носит неполноценный характер. Основная причина - отсутствие его законодательного регулирования со стороны Правительства.

Федеральными государственными ценными бумагами признаются ценные бумаги, выпущенные от имени Российской Федерации. Решение об эмитенте ценных бумаг Российской Федерации принимаются Правительством РФ. Эмитентом ценных бумаг Российской Федерации выступает федеральный орган исполнительной власти, являющийся юридическим лицом, к функциям которого отнесены составление и исполнение федерального бюджета. Министерство финансов РФ от лица Российской Федерации выступает заемщиком, а генеральным агентом по обслуживанию выпусков ценных бумаг является Центральный банк РФ. Эмиссия осуществляется в пределах лимита государственного внутреннего долга, установленного федеральным законом о федеральном бюджете на соответствующий финансовый год. Все выпуски облигационных займов заносятся в Долговую книгу Российской Федерации. Исполнение обязательств эмитента по федеральным государственным ценным бумагам осуществляется согласно условиям выпуска этих ценных бумаг за счет средств Российской Федерации. Первичное размещение облигаций, так же как и их погашение, осуществляется Центральным банком РФ по поручению Министерства РФ.

Инвестором на рынке государственных ценных бумаг может быть любое юридическое или физическое лицо. Контролирующим органом выступает Банк России.