**Глава 5. Государственные ценные бумаги. Государственный долг**

**Тема 5.1. Государственный долг: формирование и управление**

Основные способы покрытия дефицита бюджета:

* Выпуск в обращение дополнительных объемов необеспеченной денежной массы
* Повышение уровня налогообложения хозяйствующих субъектов
* Государственные заимствования на финансовом рынке

Государственный долг представляет собой:

* Общее количество финансовых займов, взятых государством для покрытия бюджетных дефицитов
* Заимствования государства на финансовом рынке
* Сумма задолженности государства кредиторам

Государственный долг представляет собой займы и кредиты, привлекаемые государством от физических и юридических лиц

Предельные объемы государственного внутреннего и внешнего долга Российской Федерации на очередной финансовый год устанавливаются федеральным законом о федеральном бюджете на очередной финансовый год с разбивкой долга по формам обеспечения обязательств;

Верхний предел долга субъекта Российской Федерации или муниципального долга устанавливается законом субъекта Российской Федерации о бюджете или правовым актом органа местного самоуправления о местном бюджете на очередной финансовый год;

Стандарт безопасности по государственному долгу находится в пределах 60% ВВП

Уровень государственного долга России ниже среднемирового

Долговые обязательства Российской Федерации могут существовать в форме:

* Кредитных соглашений и договоров, заключенных от имени Российской Федерации, как заемщика с кредитными организациями, иностранными государствами и международными финансовыми организациями;
* Государственных займов, осуществленных путем выпуска ценных бумаг от имени Российской Федерации;
* Договоров и соглашений о получении Российской Федерацией бюджетных кредитов от бюджетов других уровней бюджетной системы Российской Федерации;
* Договоров о предоставлении Российской Федерацией государственных гарантий.

Долговые обязательства Российской Федерации по срокам могут быть:

* Краткосрочными (до одного года);
* Среднесрочными (от 1 года до 5 лет);
* Долгосрочными (от 5 лет до 30 лет);

Выпуск в обращение государственных ценных бумаг может использоваться для:

* Финансирование дефицита государственного бюджета
* Регулирование экономической активности и параметров финансового рынка
* Финансирование целевых государственных инвестиционных проектов и программ

Государственные гарантии Российской Федерации предоставляются Правительством Российской Федерации

Письменная форма государственной или муниципальной гарантии является обязательной

Несоблюдение письменной формы государственной или муниципальной гарантии ВЛЕЧЕТ ее недействительность (ничтожность), а лишает должника по гарантированному гарантом обязательству ссылаться в подтверждение выдачи гарантии на свидетельские показания

Гарант по государственной или муниципальной гарантии несет субсидиарную ответственность дополнительно к ответственности должника по гарантированному им обязательству

Управление государственным долгом Российской Федерации (но НЕ субъекта Российской Федерации) осуществляется Правительством Российской Федерации

Управление государственным долгом субъекта Российской Федерации осуществляется органом исполнительной власти субъекта Российской Федерации

Российская Федерация не несет ответственности по долговым обязательствам субъектов Российской Федерации и муниципальных образований, если указанные обязательства не были гарантированы Российской Федерацией

Процесс управления государственным долгом включает следующие составляющие:

* Действия государства по мониторингу устойчивости долга и его обслуживанию
* Действия государства, связанные с выпуском и размещением новых займов
* Действия государства по поддержанию вторичного рынка долговых обязательств и регулированию рынка государственного долга

Методы управления государственным долгом.

* Рефинансирование
* Новация
* Унификация

Но не диверсификация

!!!Бюджетным кодексом Российской Федерации предусмотрена реструктуризация, как метод управления государственным долгом

Метод управления государственным долгом, представляющий собой соглашение между заемщиком и кредитором по замене обязательств по одному займу другими обязательствами называется новация

Метод управления государственным долгом, представляющий собой объединение нескольких ранее выпущенных займов (при этом бумаги, которыми был оформлен первоначальный заем, обмениваются на аналогичные бумаги нового займа) унификация

Обслуживание государственного внутреннего долга Российской Федерации осуществляется Банком России и его учреждениями

Обслуживание государственного внутреннего долга Российской Федерации осуществляется путем:

* Операций по размещению долговых обязательств Российской Федерации;
* Операций по погашению долговых обязательств Российской Федерации;
* Операций по выплате доходов по долговым обязательствам Российской Федерации.

Учет государственного внутреннего и внешнего долга Российской Федерации осуществляется Минфином России:

* Государственная долговая книга Российской Федерации ведется Минфином России;
* Государственная долговая книга Российской Федерации представляет собой Государственные книги внутреннего и внешнего долга Российской Федерации;

Долговые обязательства Российской Федерации, субъектов Российской Федерации и муниципальных образований, составляющие внутренний долг, должны быть выражены только в валюте Российской Федерации

Следующие государственные ценные бумаги номинированы в иностранной валюте:

* ОВВЗ;
* ОВОЗ.

Следующие государственные ценные бумаги номинированы в российских рублях:

* ГСО;
* ОНЗ;

Под «финансовой глубиной», или financial depth, понимается:

* Насыщенность экономики деньгами, финансовыми инструментами, финансовыми институтами
* Связь между насыщенностью экономики денежными ресурсами и темпами экономического роста
* «Пронизанность» экономики финансовыми отношениями

**Тема 5.2. Государственные ценные бумаги**

В соответствии с российским федеральным законодательством государственными ценными бумагами признаются:

* Ценные бумаги, выпущенные от имени Российской Федерации;
* Ценные бумаги, выпущенные от имени субъекта Российской Федерации;

К российским государственным ценным бумагам относятся:

* Государственные краткосрочные бескупонные облигации (ГКО);
* Облигации федеральных займов (ОФЗ);
* Государственные сберегательные облигации (ГСО);
* Облигации государственных нерыночных займов (ОНЗ).
* Облигации государственного сберегательного займа (ОГСЗ)

Размещение и обращение государственных краткосрочных бескупонных облигаций (ГКО) и облигаций федерального займа (ОФЗ) осуществляется на биржевом рынке

Государственные ценные бумаги, которые не обращаются на вторичном рынке:

* Государственные сберегательные облигации (ГСО);
* Облигации государственных нерыночных займов (ОНЗ).

Облигации государственного сберегательного займа (ОГСЗ) обращаются на внебиржевом рынке

По государственным краткосрочным бескупонным облигациям (ГКО), облигациям федеральных займов (ОФЗ), облигациям государственного сберегательного займа (ОГСЗ) круг инвесторов не ограничен

Ограничения по кругу инвесторов (владельцев) существуют по:

* Государственные сберегательные облигации (ГСО);
* Облигации государственных нерыночных займов (ОНЗ).

Право приобретать государственные сберегательные облигации (ГСО) имеют:

* Пенсионный фонд Российской Федерации;
* Негосударственные пенсионные фонды – резиденты Российской Федерации;

(а также управляющие компании в состав ПИФ и АИФ, страховые)

Право приобретать облигации государственных нерыночных займов (ОНЗ) имеют только юридические лица – резиденты и нерезиденты Российской Федерации

Приобретать ГСО и ОНЗ НЕ имеют право физические лица – резиденты Российской Федерации

Срок обращения государственных краткосрочных бескупонных облигаций (ГКО) на рынке составляет до 1 года

Срок обращения облигаций государственного сберегательного займа (ОГСЗ) на рынке составляет от 1 года до 5 лет

Могут относиться к долгосрочным:

* Облигации федерального займа (ОФЗ);
* Государственные сберегательные облигации (ГСО);
* Облигации нерыночных займов (ОНЗ).

С точки зрения порядка выплаты дохода государственные краткосрочные бескупонные облигации (ГКО) относятся к дисконтным облигациям

К купонным облигациям относятся:

* Облигации федерального займа с амортизацией долга (ОФЗ-АД);
* Облигации федерального займа с фиксированным доходом (ОФЗ-ФД);
* Облигации государственного сберегательного займа (ОГСЗ);
* Облигации внутреннего государственного валютного облигационного займа (ОВВЗ).

Основная часть государственного внутреннего долга Российской Федерации представлена ОФЗ

Виды ОФЗ, обращающиеся на российском рынке:

* ОФЗ с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД);
* ОФЗ с фиксированным купонным доходом (ОФЗ-ФД);
* ОФЗ с переменным купонным доходом (ОФЗ-ПК);
* ОФЗ с амортизацией долга (ОФЗ-АД);
* ОФЗ с индексируемым номиналом (ОФЗ-ИН).

Ставка купонного дохода может быть различной для различных купонных периодов по:

* ОФЗ-ФД;
* ОФЗ-ПК;

Процентная ставка и размер каждого купона (начиная со второго) определяются эмитентом непосредственно перед началом соответствующего купонного периода по ОФЗ-ПК

Максимальный срок выпуска облигаций государственного внутреннего валютного облигационного займа (ОВВЗ) - 15 лет

Эмитентом облигаций государственного внутреннего валютного облигационного займа (ОВВЗ) и государственного валютного облигационного займа (ОГВЗ) является Минфин России

Агентом эмитента по обслуживанию облигаций является Внешэкономбанк

!!!Облигаций внешнего облигационного займа Российской Федерации и субъектов Российской Федерации (ОВОЗ):

* Облигации депонируются, и расчеты по сделкам c еврооблигациями осуществляются в крупнейших депозитарно-клиринговых системах Clearstream и Euroclear
* Облигации размещаются с использованием синдиката управляющих (агентов по размещению и обслуживанию)

(Облигации могут быть и в рублях, но в тестах это неверное утверждение)

**Тема 5.3 Эмиссия и обращение государственных ценных бумаг**

Генеральные условия эмиссии и обращения государственных ценных бумаг Российской Федерации утверждает Правительство Российской Федерации

Сведения, которые должны содержаться в Генеральных условиях эмиссии и обращения государственных или муниципальных ценных бумаг:

* Вид ценных бумаг;
* Форма выпуска ценных бумаг;
* Валюта обязательств;

Общие требования, которые должны содержать Условия эмиссии и обращения государственных или муниципальных ценных бумаг:

* Минимальный и максимальный сроки обращения данного вида государственных или муниципальных ценных бумаг;
* Номинальная стоимость одной ценной бумаги в рамках одного выпуска государственных или муниципальных ценных бумаг;
* Порядок размещения государственных или муниципальных ценных бумаг.

Дополнительные сведения, которые должны содержаться в Условиях эмиссии ценных бумаг субъектов Российской Федерации или муниципальных ценных бумаг:

* Данные о бюджете заемщика на год выпуска государственных или муниципальных ценных бумаг;
* Данные из годовых отчетов об исполнении бюджета заемщика за последние три завершенных финансовых года;

Формами первичного размещения государственных ценных бумаг могут являться:

* Аукционы по первичному размещению, проводимые в Торговой системе;
* Первичное размещение по закрытой подписке;

В ходе аукционов по первичному размещению государственных ценных бумаг участники вправе выставлять конкурентные и неконкурентные заявки

Конкурентные заявки при проведении аукционов по первичному размещению ГКО и ОФЗ удовлетворяются по цене, указанной в заявке

Неконкурентные заявки при проведении аукционов по первичному размещению ГКО и ОФЗ удовлетворяются по средневзвешенной цене аукциона

В состав инфраструктуры биржевого рынка государственных ценных бумаг входят:

* Расчетная система;
* Торговая система;
* Депозитарная система;

К элементам инфраструктуры биржевого рынка государственных ценных бумаг относятся:

* Московская биржа;
* Национальный расчетный депозитарий (НРД);
* НКО НКЦ (АО;

Участниками биржевого рынка российских государственных ценных бумаг являются:

* Минфин России;
* Банк России;
* Дилеры.

Министерство финансов Российской Федерации и Банк России проводят с государственными облигациями следующие операции:

* Первичное размещение облигаций;
* Обслуживание выпусков облигаций;
* Досрочный выкуп облигаций;
* Доразмещение облигаций.

К преимуществам досрочного выкупа государственных облигаций эмитентом можно отнести:

* Снижение расходов по обслуживаю государственного долга
* Осуществление выкупа ценных бумаг с дисконтом
* Получение экономии на процентных платежах

Банк России осуществляет выкуп государственных ценных бумаг, выполняя функции Генерального агента

К функциям Министерства финансов Российской Федерации на рынке государственных ценных бумаг относятся:

* Осуществление эмиссии и обслуживание выпусков государственных ценных бумаг;
* Принятие нормативных правовых актов, устанавливающих базовые требования к порядку обслуживания и обращения выпусков государственных ценных бумаг;

Право устанавливать ограничения по кругу потенциальных владельцев государственных ценных бумаг Российской Федерации принадлежит Министерству финансов Российской Федерации

К функциям Банка России на рынке государственных ценных бумаг относятся следующие:

* Функции Генерального агента по обслуживанию выпусков государственных ценных бумаг;
* Проведение операций на рынке государственных ценных бумаг в качестве дилера и регулятора денежно-кредитной политики;
* Организация денежных расчетов по сделкам с государственными ценными бумагами;

Банк России осуществляет доразмещение государственных ценных бумаг, выполняя функции Генерального агента

Функции Генерального агента Эмитента на рынке ГКО-ОФЗ выполняет Банк России

Генеральным агентом по размещению, выкупу и обмену выпусков облигаций федеральных займов (ОФЗ) является Банк России

Банк России НЕ определяет параметры эмитируемых государственных ценных бумаг

Функции дилера на рынке государственных ценных бумаг Российской Федерации (ГКО и ОФЗ) может выполнять только юридическое лицо - профессиональный участник рынка ценных бумаг, имеющий лицензии на право осуществления брокерской, дилерской и депозитарной деятельности на рынке ценных бумаг

Для получения статуса дилера на рынке государственных ценных бумаг профессиональный участник рынка ценных бумаг должен заключить договор с Банком России

Учет и осуществление перехода прав собственности на государственные ценные бумаги на биржевом рынке государственных ценных бумаг происходит в депозитарной системе

Депозитарная система на биржевом рынке государственных ценных бумаг состоит из Депозитария и Субдепозитариев

Участники Депозитарной системы на биржевом рынке государственных ценных бумаг:

* Депозитарий на биржевом рынке государственных ценных бумаг не может быть дилером, инвестором или выполнять функции торговой или расчетной системы на рынке государственных ценных бумаг;
* Субдепозитарием на биржевом рынке государственных ценных бумаг может быть только лицо, получившее статус дилера на рынке государственных ценных бумаг;

!!! Клиринг на биржевом рынке государственных ценных бумаг осуществляет торговая система

Раскрытие информации о ходе и итогах торгов на биржевом рынке государственных ценных бумаг осуществляет торговая система

Информацию об итогах торгов государственными ценными бумагами готовит биржа

К основным инструментам и методам денежно-кредитной политики Банка России относятся:

* Процентные ставки по операциям Банка России;
* Нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования);
* Операции на открытом рынке.

Операции на открытом рынке - это инструмент денежно-кредитной политики Банка России, при котором Банк России выступает в качестве дилера на рынке государственных ценных бумаг и проводит куплю-продажу государственных ценных бумаг и сделки репо с государственными облигациями

В сделках прямого репо продавцом облигаций в первой части сделки и покупателем облигаций по второй части является кредитная организация, а покупателем облигаций в первой части и продавцом облигаций во второй части является Банк России

Сделки репо:

* Являются двусторонними сделками
* Означают предоставление кредита под залог ценных бумаг
* Относятся к одному из ключевых инструментов проведения денежно-кредитной политики центральным банком

Двусторонняя сделка Банка России по покупке ценных бумаг с обязательством обратной продажи ценных бумаг того же выпуска в том же количестве через определенный условиями такой сделки срок и по определенной условиями такой сделки цене, называется прямое репо

Двусторонняя сделка Банка России по продаже ценных бумаг с обязательством обратной покупки ценных бумаг того же выпуска в том же количестве через определенный условиями такой сделки срок и по определенной условиями такой сделки цене, называется обратное репо

Ломбардный список Банка России:

* Наименее рискованные ценные бумаги
* Список ценных бумаг, который Банк России готов принять в качестве залога при предоставлении кредитов коммерческим банкам
* Ценные бумаги, служащие в качестве обеспечения по операциям прямого репо

Сделки репо являются краткосрочными

Банк России использует сделки репо для поддержания ликвидности коммерческих банков

Список ценных бумаг, принимаемых в обеспечение по операциям репо, публикуется на сайте Банка России

Ключевая ставка, устанавливаемая Банком России, ОКАЗЫВАЕТ влияния на ставку репо для всех участников рынка

Сделки репо в иностранной валюте:

* Проводит Банк России с целью обеспечения устойчивости банковского сектора
* Представляют собой разновидность кредитования Банком России в валюте кредитных организаций под залог ценных бумаг
* В качестве обеспечения по сделкам репо в иностранной валюте принимаются ценные бумаги, включенные в Ломбардный список Банка России

!!!В качестве залога используются следующие виды ценных бумаг:

* Государственные ценные бумаги
* Векселя
* Корпоративные инвестиционные бумаги: акции и облигации