

УДК 336.76

Чен Дон Се,

магистрант Дальневосточного федерального университета

(г. Владивосток)

РАЗВИТИЕ РЫНКА ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В РОССИИ

Актуальность исследования обусловлена тем, что спекулятивный характер рынка ценных бумаг приносит кратковременные инвестиции в развитие российской экономики. Представляется, что нестабильное поступление денежных средств в бюджет ограничивает возможности финансирования социально-экономических программ.

Ключевые слова: *спекуляция, рынок ценных бумаг, инвестиции, бюджет.*

The relevance of the study is based on the fact that the speculative nature of the securities market brings short-term investment in the development of the Russian economy. It seems that the unstable flow of funds in the budget limits the possibilities of financing the socio-economic programmes.

Keywords: *speculation, securities market, investments, budget.*

Как известно, долгосрочное развитие и наращивание производственной базы предприятий с точки зрения теории приводит к социально-экономическому развитию экономики всей страны. Основные выводы и теоретические положения исследования нацелены на сохранение и рост производственной и ресурсной базы предприятий. При этом развиваются наиболее перспективные отрасли в экономике, обеспечивающие стабильный доход и эффективное использования ресурсов, распределение капиталов, способствующих интенсификации НТП, внедрению «ноу-хау» в науке и производстве. Опыт промышленно развитых стран последнего десятилетия XX в. свидетельствует о том, что эмиссия ценных бумаг является не только удобным, но и пер-

спективными способом привлечения дополнительных инвестиций.

Авторская задача заключается в установлении сущности, форм и специфических черт экономических отношений и процессов, возникающих при развитии рынка государственных ценных бумаг.

Решению поставленных задач послужила рыночная теория. Работа опирается на исследования, которые были выполнены в сфере РЦБ, а также на анализ, дедукцию и индукцию, абстракцию, анализ и синтез, экспертные оценки.

Информационным ресурсом изучения послужили статистические данные, нормативно-правовые документы, научная литература по теме исследования РЦБ, публикации, включая интернет-издания, а также аналитические обзоры.

Основной проблемой в современной России остаётся достижение стабильного экономического роста и развития [6].

Воздействие на рост экономики принадлежит дополнительным инвестициям, поэтому привлечённый капитал может обеспечить условия выхода России из экономического кризиса, осуществление структурных сдвигов в национальной экономике, внедрение «ноу-хау», улучшение деятельности на микро- и макроуровнях. В последнее время РЦБ становится важнейшим элементом перераспределения финансовых вливаний в экономику. Ему принадлежит особое место в системе воспроизводственного процесса: с РЦБ происходит аккумуляция свободной денежной массы внутренних и внешних инвестиций и распределение их к хозяйствующим субъектам для модернизации и наращивания производственной базы. В нынешней экономике одним из главных эмитентов ценных бумаг становится государство в лице конкретных органов управления. В каждой цивилизованной стране централизованный выпуск ценных бумаг применяется:

- как способ государственного экономического регулирования;
- рычаг воздействия на денежное обращение и управление денежной массой;
- механизм привлечения денежных средств юридических и физических лиц для решения конкретных задач;
- средство не эмиссионного покрытия

дефицита как государственного, так и местного бюджетов.

В экономических развитых странах рынок ГЦБ считается основным источником составления и регулирования внутреннего государственного долга, а также узловым источником финансирования социально-экономических программ. Покупая ГЦБ, их владельцы получают ликвидные инструменты, финансируют государство и вместе с тем получают стабильный доход. Международная практика говорит о том, что выпуск ГЦБ для покрытия дефицита бюджета хорошо сказывается на развитии экономики страны, ибо способствует понижению темпов роста инфляции, росту текущих запасов, создаваемых в ЦБ РФ – мегарегуляторе финансовой системы – для регулирования рынков ссудных капиталов и ценных бумаг, финансирования развития различных отраслей экономики [5].

На рынке ГЦБ Российской Федерации обращаются:

- 1) государственные долгосрочные облигации;
- 2) облигации Банка России;
- 3) государственные краткосрочные облигации;
- 4) облигации внутреннего валютного займа;
- 5) облигации федерального займа;
- 6) облигации государственного сберегательного займа;
- 7) казначейские облигации;

8) муниципальные ценные бумаги как способ привлечения инвестиций местными органами государственной власти, когда имеется дефицит местного бюджета или на внебюджетные цели путём выпуска долговых ценных бумаг [1].

При этом надо учитывать сопутствующие обращению ценных бумаг риски. Ведь даже Банк России рискует, осуществляя свою деятельность [2].

При функционировании ценных бумаг происходит раздвоение капитала: есть капитал, воплощённый в производственных запасах, а есть его зеркальное отражение в ценных бумагах, которые имеют определённые закономерности обращения и ценообразования. Однако нельзя не согласиться с утверждением, что «обесценение или повышение стоимости этих бумаг не связано с движением стоимости действительного капитала, который они представляют» [3].

Курсообразование ценных бумаг происходит под влиянием целого ряда действующих факторов – объективных, субъективных и спекулятивных. Но внешнее изменение курсов ценных бумаг не затрагивает непосредственно размер стоимости действительно функционирующего в производственном секторе капитала, оно оказывает прямое воздействие на воспроизводственные возможности корпораций. Всё дело в том, что курс ценных бумаг показывает ожидаемую доходность действительного капитала с учётом его про-

шлой доходности.

С помощью этого определяется, оценивается реально выполненная работа, отдача, эффективность хозяйственной деятельности. Поэтому увеличение курса ценных бумаг, при иных возможных условиях, показывает тот факт, что рынок, в лице инвесторов, даёт чрезмерно высокую оценку данному предприятию. При иных схожих условиях приоритет и более высокую оценку на рынке будут иметь ценные бумаги эффективно работающих корпораций.

Можно сделать вывод о том, что они получают более выгодные условия финансирования при выводе на рынок дополнительных ценных бумаг: их высокая рыночная стоимость будет автоматически определять большой объём финансирования (привлечённых средств) при размещении меньшего количества ценных бумаг, создавая материальную основу развития организаций. В ином случае при спаде курсов бумаг у корпораций сокращаются возможности привлечения внушительных инвестиций. Это, как правило, является отражением худшей эффективности действительного капитала. Снижение котировок ценных бумаг по отношению к стоимости действительного капитала чревато для корпорации риском поглощения, соответствующей сменой собственников, что, в принципе, является закономерным результатом деятельности неэффективных организаций. Но, как це-

на любого товара может отклоняться на рынке под воздействием различных факторов от его стоимости, так и котировки ценных бумаг могут быть выше или ниже реальной оценки капитала, титулом / представителем которого они являются.

По степени развития РЦБ можно судить о достижении устойчивого экономического роста, создании эффективной экономики, обеспечивающей высокий уровень социально-экономического развития. Это станет возможным только, в частности, при развитии масштабного рынка государственных ценных бумаг. Стабильное повышение котировок государственных ценных бумаг обязательно привлечёт в Россию дополнительные инвестиции.

Рынок ценных бумаг как структурный и функциональный элемент российской национальной экономики обладает огромным потенциалом, использование которого может стать сильным рычагом в решении как стратегических, так и тактических задач в процессе дальнейших экономических «ноу-хау», содействовать в перспективе наиболее эффективному достижению целей государственной политики в глобальном мире.

Список использованных источников

1. О рынке ценных бумаг : федер. закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ (в действ. ред. от 06.04.2015 г.) // www.consultant.ru/popular/cenbum.

2. Дроздовская Л. П. О рисках Банка России / Л. П. Дроздовская, Ю. В. Рожков // Сибирская финансовая школа. 2010. № 3. С. 15–19.

3. Михайлова Е. В. Финансовый рынок в Российской Федерации (опыт и проблемы становления) / Е. В. Михайлова. СПб. : Изд-во СПбУЭФ, 1992. 176 с.

4. Жуков Е. Ф. Ценные бумаги и фондовые рынки : учеб. пособие для вузов / Е. Ф. Жуков. М. : Банки и биржи; ЮНИТИ, 1995. 224 с.

5. Багдасарян А. М. Проблемы развития рынка ценных бумаг в странах с переходной экономикой / А. М. Багдасарян // Вестник Южно-Уральского гос. ун-та. 2012. № 44 (303). (Экономика и менеджмент).

6. Солдатов Ю. И. Рынок ценных бумаг в России / Ю. И. Солдатов // Экономический журнал. 2014. № 3 (35).