

***РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В РОССИИ.
ОСОБЕННОСТИ ЦИФРОВИЗАЦИИ.***

Чумакова О. Е.

Магистрант,

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,

Москва, Россия

Аннотация. Государственный долг страны – важная часть экономики любого государства, которая во многом зависит от потенциальных заемщиков. Развитие прозрачности, скорости обработки информации и легкости доступа дает преимущество на долговом рынке, делая его привлекательнее как для резидентов, так и для нерезидентов страны.

Ключевые слова: Государственный долг, Облигации федерального займа, инвесторы, цифровизация экономики.

***MARKET OF GOVERNMENT SECURITIES IN RUSSIA. FEATURES OF
DIGITALIZATION.***

Chumakova O. E.

Master's degree student,

Financial University under the Government of the Russian Federation,

Moscow, Russia

Annotation. The public debt of a country is an important part of the economy of any country, which largely depends on potential borrowers. The development of transparency, speed of information processing and ease of access gives an advantage in the long-term market, which makes it attractive for both residents and non-residents of the country.

Keywords: Government debt, Federal loan bonds, investors, digitalization of the economy.

Из многих потенциальных преимуществ цифровой революции наиболее очевидной и важной может быть возможность сбора, обработки и распространения более своевременной, легко доступной и прозрачной информации об экономической деятельности. Большая емкость и вычислительная мощность означают, что правительство теперь может собирать больше информации, отслеживая и регистрируя широкий спектр и объем транзакций и взаимодействий [5].

Фактически управление в сфере долговой политики начало выстраиваться после дефолта, объявленного в России в 1998 году, поэтому охарактеризовать рынок государственных заимствований можно как молодой и развивающийся, тем не менее, внедрения цифровизации происходит постоянно, так как эти изменения находят отражение в прозрачности деятельности и скорости проведения транзакций, что, как следствие, влияет на доверие инвесторов к долговому рынку страны.

Инвесторами в государственные ценные бумаги называют любых юридических и физических лиц, которые имеют право покупать госбумаги и владеть им. Инвесторами могут быть как резиденты, так и нерезиденты РФ. Представителями локальных инвесторов являются в основном юридические лица: инвестиционные компании, банки, Негосударственный Пенсионный Фонд (НПФ), управленческие компании.

Дилеры – профессиональные участники рынка ценных бумаг, в основном, данная категория представлена банками и инвестиционными компаниями. Основным дилер, выступающий в роли контролирующего органа, Банк России, который действует по поручению Министерства Финансов РФ, отражая интересы государства на рынке ценных бумаг. В день проведения аукционов дилеры могут оставлять свои заявки в торговой системе по покупке гособлигаций. После проведения аукциона они выходят на фондовый рынок,

где отдельным сегментом представлен рынок облигаций, на котором проводятся торги гособлигациями и суверенными еврооблигациями РФ.

Наибольшая доля ОФЗ принадлежит российским кредитным организациям, которые используют государственные ценные бумаги для обеспечения рефинансирования. Банки вкладываются в государственные облигации с целью выполнения нормативов краткосрочной ликвидности, управления ликвидностью в целом и реализации краткосрочных стратегий инвестирования (см. Рисунок 1).

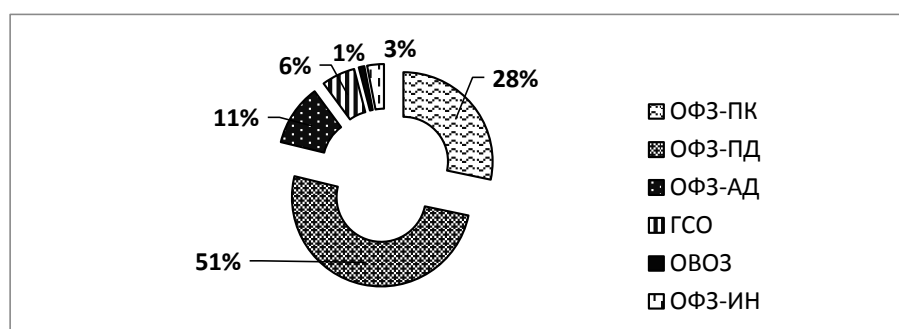


Рисунок 1. Структура рынка государственных ценных бумаг [4].

Доля консервативных институциональных инвесторов из числа небанковских организаций на рынке ОФЗ пока незначительна. На текущем этапе на рынке государственных облигаций к числу таких инвесторов может быть отнесен Внешэкономбанк как государственная управляющая компания средствами пенсионных накоплений (далее – ГУК), а также ряд нерезидентов (например, Норвежский пенсионный фонд). Нерезиденты, желающие вложиться в гособлигации нашей страны, имеют прямой доступ на рынок государственных ценных бумаг России через счета в системах Евроклир и Клирстрим. В этих депозитарно-клиринговых системах с 2013 года могут проводиться расчеты с ОФЗ. Спрос нерезидентов на облигации федерального займа остается высоким несколько лет, что демонстрирует привлекательность долгового рынка страны, по итогам 2018 года доля ОФЗ, принадлежащих нерезидентам, составила 26%. (См. Рисунок 2)

Работа в системе Euroclear/Clearstream представляет возможность осуществления любых депозитарных операций, все операции происходят во взаимодействии с Национальным расчетным депозитарием (НРД)[7]: зачисление со счета в Euroclear на в НРД; списание со счета НРД на указанный депонентом счет в Euroclear; переводы ценных бумаг между счетами; переводы в рамках одного счета; регистрация обременения ценных бумаг залогом. Допустимые валюты для расчетов с контрагентами: доллар США, Евро, фунт стерлингов, швейцарский франк, российский рубль евро, китайский юань и другие валюты по запросу клиента.

Торги ОФЗ проводятся в режиме «Т+1» в стакане [7]. Таким образом, сделки, заключенные в данном режиме, рассчитываются на следующий биржевой день. Особенностью проведения таких сделок является центральный контрагент, а также скрытая книга заявок: участники видят только собственные заявки и факт наличия хотя бы одной заявки на покупку / продажу по конкретной ценной бумаге.



Рисунок 2. Доля инвестиций нерезидентов в объеме выпусков облигаций федерального займа [5].

Для правительства преимуществом проведения аукционов гособлигаций является то, что продажа на первичном рынке происходит большими объемами, что дает гарантию в выполнении плана, а в конечном

итоге, после покупки госбумаг дилерами, последние продают их на фондовом рынке множеству лиц. Таким образом, распределяя облигации государства по всему множеству желающих участников, исключается возможность аккумуляции большого количества облигаций у одного или нескольких держателей.

Благодаря современным системам сбора и обработки информации, рынок государственных ценных бумаг имеет все характеристики развитого долгового рынка. Это обеспечивает стабильный интерес инвесторов и наращивание базы. В то же время следует отметить, что усовершенствование систем проведения аукционов и обработки информации по заявкам и дальнейшим торгам должно соответствовать лучшим мировым практикам. Поэтому профессиональным участникам финансового рынка следует наращивать мощности в целях повышения привлекательности долгового рынка страны в целом. Преимуществами такого подхода являются: технологичность - взаимосвязанность баз и технологий для расчетов и обработки информации; надежность – все потоки денежных средств и операции должны быть привязаны к соответствующим сделкам и уникальным кодам; доступность - обеспечение возможности беспрепятственного входа на рынок для нерезидентов.

Библиографический список:

1. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.2014 г. - № 39-ФЗ;
2. Федеральный закон от 29 июля 1998 г. «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» - № 136-ФЗ;
3. «Основные направления государственной долговой политики российской федерации на 2017-2019 гг.» - документ Министерства Финансов Российской Федерации – [электронный ресурс] – Режим доступа:
<http://www.minfin.ru/ru>

4. Финансовые рынки и финансово-кредитные институты: Учебное пособие. Стандарт третьего поколения / Под ред. Г. Белоглазовой, Л. Кроливецкой. – СПб.: Питер, 2013. – 384 с.
5. Официальный сайт Национального Расчетного депозитария – [электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.nsd.ru>;
6. Официальный сайт ПАО Московская биржа – [электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.moex.com>;
7. Afonso, A., Furceri, D., and Gomes, P. (2015). Sovereign credit ratings and financial markets linkages: application to European data. Journal of International Money and Finance, 31(3), 606-638.

Оригинальность 93%