

УДК 336.763.331

DOI: 10.34670/AR.2023.57.38.001

Роль государственных ценных бумаг в развитии экономики: перспективы и вызовы

Кузнецов Ярослав Артемович

Аспирант,
Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова,
117997, Российская Федерация, Москва, пер. Стремянный, 36;
e-mail: rector@rea.ru

Аннотация

В данной статье рассматривается роль государственных ценных бумаг России в развитии экономики. В исследовании анализируются перспективы и проблемы, связанные с выпуском и управлением государственными ценными бумагами. В статье подчеркивается значение государственных ценных бумаг как средства финансирования дефицита бюджета, обеспечения ликвидности и привлечения иностранных инвесторов. В нем также исследуется влияние государственных ценных бумаг на российскую экономику, в том числе влияние на процентные ставки, инфляцию и обменные курсы валют. Статья завершается определением основных проблем, с которыми сталкивается российское правительство в управлении своим рынком ценных бумаг, включая вопросы регулирования, геополитические риски и глобальные экономические условия. Государственные ценные бумаги России сыграли жизненно важную роль в развитии экономики страны. Выпуск и управление государственными ценными бумагами использовались для финансирования дефицита бюджета, обеспечения ликвидности и привлечения иностранных инвесторов. Рынок государственных ценных бумаг в России является высоколиквидным и активно торгуется на мировых финансовых рынках. Геополитические риски, проблемы регулирования, глобальные экономические условия и санкции – все это вызовы, которые правительство должно решить, чтобы сохранить доверие инвесторов и поддержать развитие рынка. Рынок российских государственных ценных бумаг продолжит играть важную роль в развитии экономики. Правительству необходимо будет предпринять шаги для решения проблем, стоящих перед рынком, и поддержания стабильности и роста экономики.

Для цитирования в научных исследованиях

Кузнецов Я.А. Роль государственных ценных бумаг в развитии экономики: перспективы и вызовы // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2023. Том 13. № 3А. С. 546-552. DOI: 10.34670/AR.2023.57.38.001

Ключевые слова

Российские государственные ценные бумаги, экономика, перспективы, вызовы, дефицит бюджета, ликвидность, иностранные инвесторы, процентные ставки, инфляция, курсы валют.

Введение

Российские государственные ценные бумаги сыграли важную роль в развитии экономики страны. Выпуск и управление этими ценными бумагами использовались как средство финансирования дефицита бюджета, обеспечения ликвидности и привлечения иностранных инвесторов. Однако рынок российских государственных ценных бумаг столкнулся с различными проблемами, в том числе с геополитическими рисками и глобальными экономическими условиями. В данной статье рассматривается роль российских государственных ценных бумаг в развитии экономики, перспективы рынка и стоящие перед ним задачи.

Роль российских государственных ценных бумаг

Выпуск государственных ценных бумаг является важной частью стратегии правительства по финансированию бюджетного дефицита в России. Государственные ценные бумаги, такие как облигации и векселя, выпускаются правительством для привлечения средств на внутреннем и международном рынках капитала. Выручка от продажи государственных ценных бумаг используется для финансирования дефицита бюджета, что помогает правительству поддерживать свои расходы на социальные программы и инфраструктурные проекты.

Рынок государственных ценных бумаг в России является одним из крупнейших в мире, а государственные ценные бумаги, выпущенные Россией, широко обращаются на мировых финансовых рынках. Рынок государственных ценных бумаг в России высоколиквиден, на нем активно торгуют многие инвесторы, в том числе банки, пенсионные фонды, страховые компании и частные лица.

Одной из ключевых функций государственных ценных бумаг является обеспечение ликвидности финансовой системы. Банки и другие финансовые учреждения покупают и продают государственные ценные бумаги, чтобы удовлетворить свои потребности в ликвидности. Доступность государственных ценных бумаг на рынке гарантирует, что финансовые учреждения могут быстро и легко получить доступ к средствам, когда они им понадобятся. Эта ликвидность также способствует стабильности финансовой системы [Березов, 2018].

Еще одной важной ролью российских государственных ценных бумаг является их привлекательность для иностранных инвесторов. Российские государственные облигации являются популярным вариантом инвестиций для иностранных инвесторов, стремящихся диверсифицировать свои портфели. Правительство предлагает конкурентоспособную доходность по своим ценным бумагам, что делает их привлекательными для иностранных инвесторов. Более того, правительство предприняло шаги, чтобы облегчить иностранным инвесторам доступ к рынку государственных ценных бумаг.

Иностранные инвестиции на российском рынке государственных ценных бумаг за последние годы значительно увеличились, при этом иностранные инвесторы владеют значительной долей находящихся в обращении государственных ценных бумаг. Эти иностранные инвестиции помогли увеличить спрос на государственные ценные бумаги и способствовали росту рынка. Так было до начала специальной военной операции в начале 2022 года. Сейчас же, все сильно подругому.

Помимо обеспечения ликвидности и привлечения иностранных инвестиций,

государственные ценные бумаги играют важную роль в управлении долгом страны. Выпуск государственных ценных бумаг позволяет правительству финансировать дефицит бюджета, не прибегая к более дорогим формам заимствования, таким как банковские кредиты или иностранные займы. Это помогает поддерживать низкую стоимость заимствований для правительства и помогает управлять долгом страны.

Выпуск и управление государственными ценными бумагами играют важнейшую роль в развитии российской экономики. Ценные бумаги помогают финансировать дефицит бюджета, обеспечивают ликвидность и привлекают иностранные инвестиции, а также способствуют стабильности финансовой системы и управлению долгом страны.

Влияние государственных ценных бумаг на экономику

Государственные ценными бумагами имеют серьезные последствия для российской экономики. Одним из наиболее значительных воздействий государственных ценных бумаг является их влияние на процентные ставки. Спрос на государственные ценные бумаги влияет на процентные ставки, при этом высокий спрос ведет к снижению процентных ставок и наоборот. Это влияние можно увидеть в российской экономике, где спрос на государственные ценные бумаги помог сохранить процентные ставки на низком уровне.

Низкие процентные ставки имеют ряд положительных последствий для экономики. Во-первых, они удешевляют заимствования для частных лиц, предприятий и правительства. Это может стимулировать инвестиции и экономический рост, поскольку предприятиям становится проще и дешевле занимать деньги для финансирования расширения, а физическим лицам – получать доступ к кредитам для совершения покупок [Балихина, 2018].

Во-вторых, низкие процентные ставки могут привести к увеличению потребительских расходов. Когда стоимость заимствований низка, потребители с большей вероятностью берут кредиты для покупки товаров и услуг. Это может стимулировать спрос и рост в различных секторах экономики, таких как жилищное строительство и автомобилестроение.

Государственные ценные бумаги также оказывают влияние на инфляцию. Предложение государственных ценных бумаг влияет на денежную массу в экономике, что может привести к изменению инфляции. Российское правительство использовало свой рынок ценных бумаг для управления инфляцией, регулируя предложение государственных ценных бумаг. Эта стратегия помогла удерживать инфляцию в России под контролем [Янин, 2019]. Инфляция является важным экономическим показателем, поскольку она измеряет темпы роста цен на товары и услуги с течением времени. Высокая инфляция может оказать негативное влияние на экономику, поскольку снижает покупательную способность потребителей и увеличивает стоимость кредитов для предприятий. Российское правительство использовало свой рынок ценных бумаг для управления инфляцией, регулируя предложение государственных ценных бумаг. Выпуская больше государственных ценных бумаг, правительство может поглотить часть избыточной ликвидности в экономике, что может помочь контролировать инфляцию.

На стоимость российского рубля также влияют государственными ценными бумагами. Спрос на государственные ценные бумаги влияет на обменный курс: высокий спрос ведет к укреплению рубля и наоборот. Это влияние можно увидеть в российской экономике, где спрос на государственные ценные бумаги помог поддержать стоимость рубля. Укрепление рубля имеет ряд положительных последствий для экономики. Во-первых, это удешевляет импорт, так как на каждый рубль можно купить больше иностранной валюты. Это может помочь снизить

стоимость жизни для потребителей и сделать предприятия более конкурентоспособными, поскольку они могут импортировать сырье и готовую продукцию по более низкой цене.

Во-вторых, более сильный рубль может помочь снизить инфляцию за счет удешевления импорта. Импортные товары являются важным компонентом российской экономики, и более слабый рубль может привести к повышению цен на эти товары, что может привести к росту инфляции. Поддерживая стоимость рубля посредством выпуска и управления государственными ценными бумагами, российское правительство может помочь удержать инфляцию под контролем.

Выпуск государственных ценных бумаг и управление ими оказали значительное влияние на российскую экономику. Низкие процентные ставки, контролируемая инфляция и сильный рубль – все это важные факторы, способствующие экономическому росту и стабильности. Российское правительство использовало свой рынок ценных бумаг для управления этими факторами и будет продолжать делать это в будущем для поддержки развития экономики.

Перспективы и вызовы

Перспективы российского рынка государственных ценных бумаг в общей сложности положительные. Правительство предприняло шаги, чтобы сделать рынок более доступным для иностранных инвесторов, что повысило спрос на государственные ценные бумаги.

Правительство России объявило о планах по увеличению доли государственных ценных бумаг, номинированных в рублях, на финансовом рынке страны. В свою очередь следует рассмотреть динамику объема выпуска [Центральный Банк России, [www](http://www.cbr.ru)].

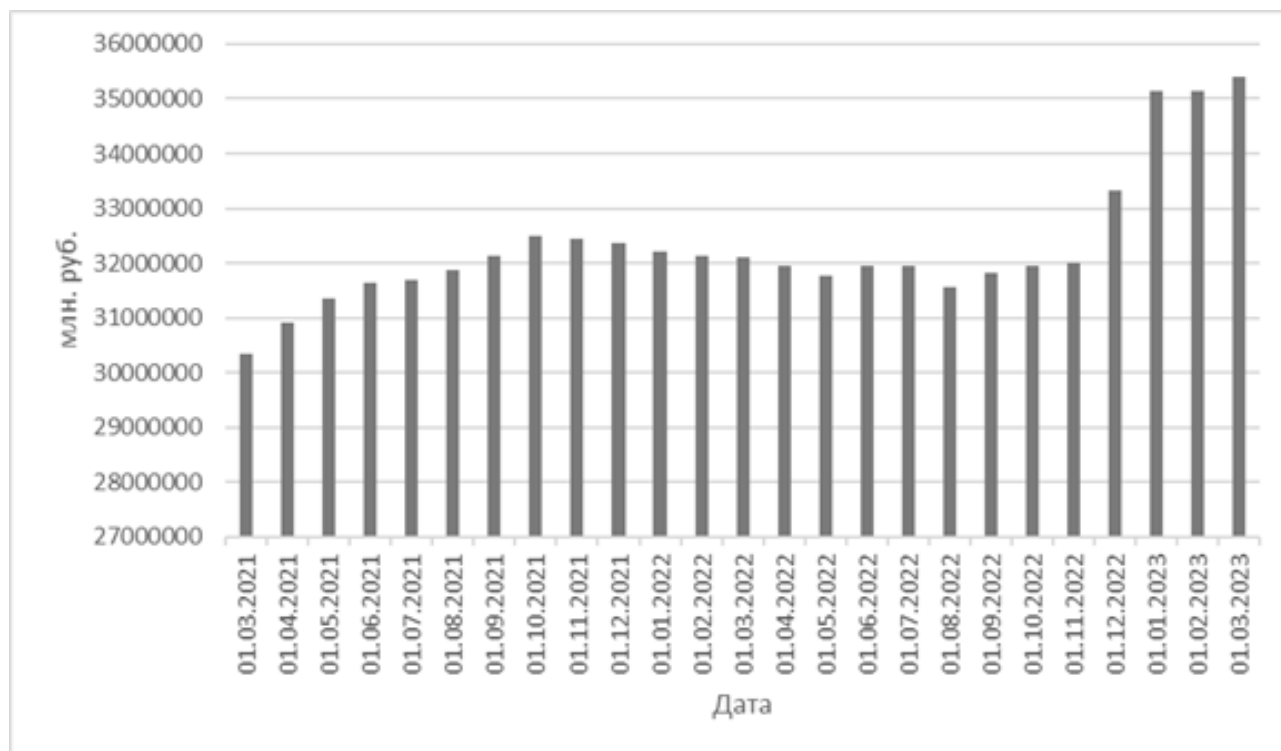


Рисунок 1 - Объем выпущенных государственных ценных бумаг в период с 2021 по 2023 гг.

Как видно из графика (рисунок 1), объем выпуска государственных ценных бумаг медленно, но все же растет. Рост в первую очередь связан с финансированием бюджетных расходов. Государственные ценные бумаги могут быть использованы для привлечения дополнительных средств на финансирование бюджетных расходов, таких как социальные программы, национальная оборона и инфраструктурные проекты. Увеличение объема выпуска государственных ценных бумаг может быть необходимо для покрытия дефицита бюджета и обеспечения необходимых расходов. Также данный рост связан с привлечением инвестиций на внутреннем рынке, т.к. в связи с последними санкциями, финансовый рынок для иностранных инвесторов был ограничен.

Этот шаг направлен на снижение зависимости страны от иностранной валюты и укрепление рубля. Правительство также планирует ввести зеленые облигации, которые будут использоваться для финансирования экологически чистых проектов. Ожидается, что выпуск «зеленых» облигаций привлечет социально ответственных инвесторов и будет способствовать развитию «зеленой» экономики в России.

Внедрение новых финансовых инструментов, таких как облигации с привязкой к инфляции, было особенно полезным для рынка. Облигации, привязанные к инфляции, обеспечивают инвесторам защиту от инфляции, поскольку процентная ставка по этим облигациям корректируется с учетом изменений уровня инфляции.

Более того, правительству удалось сохранить свой кредитный рейтинг после пандемии COVID-19, что помогло сохранить доверие инвесторов к рынку. Но все же после введения санкции со стороны США и западных стран, и начала СВО, кредитный рейтинг страны пошел стремительно вниз (Таблица 1).

Таблица 1 - Кредитный рейтинг России за последние 5 лет

Год	Moody's	S&P Global	Fitch Ratings
2018	Baa3	BBB-	BBB-
2019	Baa3	BBB-	BBB-
2020	Ba1	BBB-	BBB-
2021	Ba1	BBB-	BBB
2022	Ca	CCC	CCC

На конец 2022 года кредитный рейтинг в рублях остался на уровне «СС (ССС, СА)» («уязвимый», дефолт еще не наступил, но ожидается, что он станет практически неизбежным). Именно за счет увеличения объема выпуска государственных ценных бумаг на внутренний рынок, правительство старается не допустить дефолта, рефинансируя долги и привлекая больше инвестиций.

Правительство также столкнулось с проблемами в управлении рынком ценных бумаг. Регуляторные вопросы, такие как несоответствия в нормативно-правовой базе, затрудняют для инвесторов ориентироваться на рынке. Правительство предприняло шаги для решения этих проблем, введя новые правила и оптимизировав процесс регулирования.

Кроме того, глобальные экономические условия могут оказать негативное влияние на спрос на российские государственные ценные бумаги. Экономические спады в других странах могут привести к снижению спроса на российские ценные бумаги, поскольку инвесторы могут перевести свои средства в более безопасные активы. Более того, изменения мировых

процентных ставок и стоимости валют могут повлиять на спрос на государственные ценные бумаги, что может оказать влияние на российскую экономику [Кокорева, 2018].

Заключение

Таким образом, государственные ценные бумаги России сыграли жизненно важную роль в развитии экономики страны. Выпуск и управление государственными ценными бумагами использовались для финансирования дефицита бюджета, обеспечения ликвидности и привлечения иностранных инвесторов. Рынок государственных ценных бумаг в России является высоколиквидным и активно торгуется на мировых финансовых рынках.

Выпуск государственных ценных бумаг также помог управлять долгом страны и поддерживать экономическую стабильность за счет контроля над инфляцией и процентными ставками. Рынок государственных ценных бумаг оказал значительное влияние на российскую экономику, в том числе на стоимость рубля.

Хотя перспективы рынка и положительные, правительство по-прежнему сталкивается с проблемами в управлении рынком ценных бумаг. Геополитические риски, проблемы регулирования, глобальные экономические условия и санкции – все это вызовы, которые правительство должно решить, чтобы сохранить доверие инвесторов и поддержать развитие рынка.

Рынок российских государственных ценных бумаг продолжит играть важную роль в развитии экономики. Правительству необходимо будет предпринять шаги для решения проблем, стоящих перед рынком, и поддержания стабильности и роста экономики.

Библиография

1. Балихина Н.В. Финансы и кредит. М.: Юнити, 2018. 228 с.
2. Березов Н.И. (ред.) Рынок ценных бумаг. М.: Юрайт, 2018. 444 с.
3. Диденко О.В. Фондовый рынок России в условиях санкций запада // Современная наука. 2016. № 2. С. 23-26.
4. Кокорева М.С. Корпоративные финансовые решения. Эмпирический анализ российских компаний (корпоративные финансовые решения на развивающихся рынках капитала). М.: ИНФРА-М, 2018. 281 с.
5. Центральный Банк России. URL: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/sec_st/
6. Шадрин Г.В. Управленческий и финансовый анализ. М.: Юрайт, 2021. 316 с.
7. Янин О.Е. Финансы, денежное обращение и кредит. М.: Академия, 2019. 320 с.
8. Tien N. H., Anh D. B. H., Ngoc N. M. Corporate financial performance due to sustainable development in Vietnam // Corporate Social Responsibility and Environmental Management. – 2020. – Т. 27. – №. 2. – С. 694-705.
9. Vernimmen P., Quiry P., Le Fur Y. Corporate finance: theory and practice. – John Wiley & Sons, 2022.
10. Quiry P., Le Fur Y., Vernimmen P. Corporate finance: theory and practice. – John Wiley & Sons, 2022.

The role of government securities in economic development: prospects and challenges

Yaroslav A. Kuznetsov

Postgraduate,
Plekhanov Russian University of Economics,
117997, 36, Stremyanni lane, Moscow, Russian Federation;
e-mail: rector@rea.ru

Abstract

This article discusses the role of Russian government securities in the development of the economy. The study analyzes the prospects and problems associated with the issuance and management of government securities. The article highlights the importance of government securities as a means of financing the budget deficit, providing liquidity and attracting foreign investors. It also examines the impact of government securities on the Russian economy, including the impact on interest rates, inflation, and exchange rates. The article concludes by identifying the main challenges the Russian government faces in managing its securities market, including regulatory issues, geopolitical risks, and global economic conditions. Russian government securities have played a vital role in the development of the country's economy. The issuance and management of government securities was used to finance the budget deficit, provide liquidity, and attract foreign investors. The government securities market in Russia is highly liquid and is actively traded on the global financial markets. Geopolitical risks, regulatory issues, global economic conditions and sanctions are all challenges that the government must address in order to maintain investor confidence and support market development. The Russian government securities market will continue to play an important role in the development of the economy. The government will need to take steps to address the challenges facing the market and keep the economy stable and growing.

For citation

Kuznetsov Ya.A. (2023) Rol' gosudarstvennykh tsennykh bumag v razvitii ekonomiki: perspektivy i vyzovy [The role of government securities in economic development: prospects and challenges]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 13 (3A), pp. 546-552. DOI: 10.34670/AR.2023.57.38.001

Keywords

Russian government securities, economy, prospects, challenges, budget deficit, liquidity, foreign investors, interest rates, inflation, currency exchange rates.

References

1. Balikhina N.V. (2018) *Finansy i kredit* [Finance and credit]. Moscow: Yuniti Publ.
2. Berezov N.I. (ed.) (2018) *Rynok tsennykh bumag* [Securities market]. Moscow: Yurait Publ.
3. Didenko O.V. (2016) Fondovyi ryok Rossii v usloviyakh sanktsii zapada [Russia's stock market under Western sanctions]. *Sovremennaya nauka* [Modern Science], 2, pp. 23-26.
4. Kokoreva M.S. (2018) *Korporativnye finansovye resheniya. Empiricheskii analiz rossiiskikh kompanii (korporativnye finansovye resheniya na razvivayushchikhsya rynkakh kapitala)* [Corporate finance solutions. Empirical Analysis of Russian Companies (Corporate Financial Decisions in Emerging Capital Markets)]. Moscow: INFRA-M Publ.
5. Shadrina G.V. (2021) *Upravlencheskii i finansovyi analiz* [Management and financial analysis]. Moscow: Yurait Publ.
6. *Tsentral'nyi Bank Rossii* [Central Bank of Russia]. Available at: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/sec_st/ [Accessed 03/03/2023]
7. Yanin O.E. (2019) *Finansy, denezhnoe obrashchenie i kredit* [Finance, money circulation and credit]. Moscow: Akademiya Publ.
8. Tien, N. H., Anh, D. B. H., & Ngoc, N. M. (2020). Corporate financial performance due to sustainable development in Vietnam. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 27(2), 694-705.
9. Vernimmen, P., Quiry, P., & Le Fur, Y. (2022). *Corporate finance: theory and practice*. John Wiley & Sons.
10. Quiry, P., Le Fur, Y., & Vernimmen, P. (2022). *Corporate finance: theory and practice*. John Wiley & Sons.