



Федеральное государственное учреждение
высшего образования
**«Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации»
(Финансовый университет)**

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ (рынок ГКО-ОФЗ)

Выполнили студентки
группы ЗМБТ1-9
Борова Злата и
Линник Елена

ГКО-ОФЗ

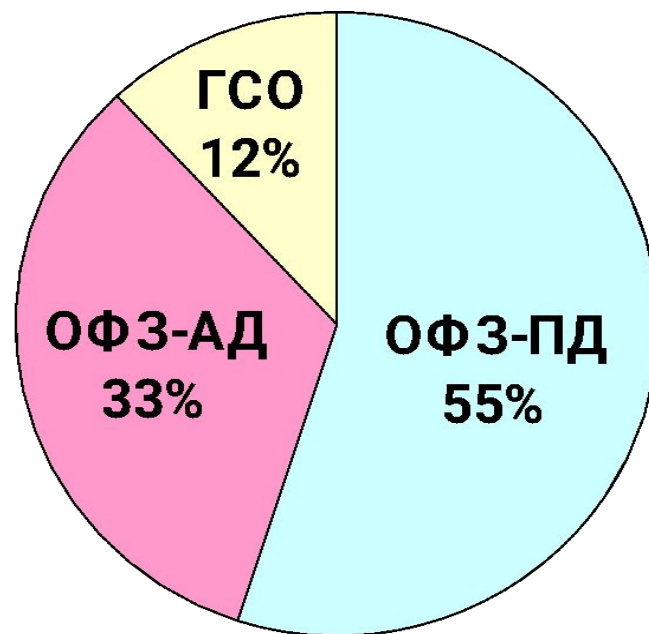
- долговые обязательства государства в форме государственных ценных бумаг, номинированных в валюте Российской Федерации и предоставляющие право владельцам на выплату в установленный срок номинальной суммы облигации (суммы основного долга), выплачиваемой при погашении выпуска.

Государственные краткосрочные облигации (ГКО) относятся к группе **дисконтных** ценных бумаг, доходом является разница в ценах покупки (ниже номинала) и погашения (по номиналу).

Облигации федерального займа (ОФЗ) - получение дохода в виде **купонных выплат** в соответствии с условиями выпуска.

Рынок ГКО-ОФЗ к. 2010 г. ГСО

сегмент нерыночных государственных ценных бумаг для институциональных инвесторов



- облигации с фиксированной процентной ставкой, не обращаются на вторичном рынке институциональные инвесторы получают возможность осуществлять безрисковые вложения денежных средств без необходимости дальнейшей переоценки вложений при изменении рыночной цены

Основные категории покупателей облигаций

- **Кредитные учреждения.** Облигации более ликвидный, по сравнению с кредитами, актив - его можно заложить, она может вырасти в цене, ее легко продать
Кроме того, банки в принципе не могут перевести все свои деньги в кредиты, а облигации, даже с относительно небольшой доходностью, приносят банкам, имеющим доступ к дешевым кредитным ресурсам, некоторую маржу.
- **НПФы и ПИФы.** Основной целью пенсионных фондов является сохранение, а не приумножение денежных средств, поэтому они приобретают облигации, которые, в отличие от акций, например, менее доходны, но надежнее.
- **Профессиональные участники рынка,** занимающиеся доверительным управлением - облигации отвечают консервативной и рациональной стратегиям
- **Страховые компании**

В 2012 г. состоялся 51 аукцион по размещению ОФЗ

На состоявшихся аукционах было реализовано **69,5%** от суммарного предложенного к размещению объема (**8,5 – 100%** заявленного объема по отдельным выпускам)

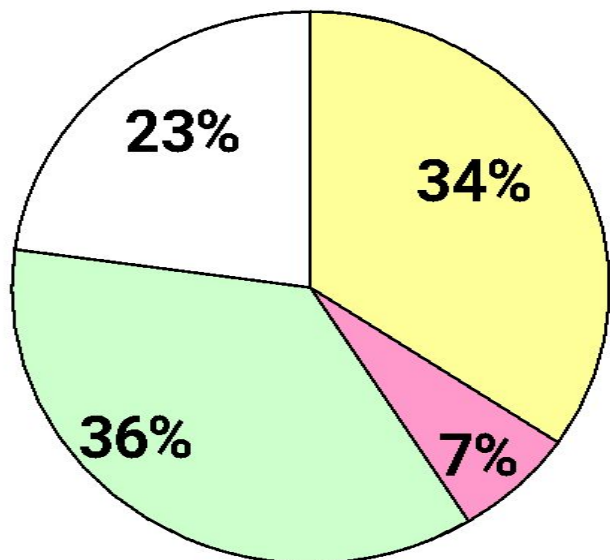
Спрос инвесторов на предложенные эмитентом на аукционах выпуски **существенно варьировался**, его отношение к номинальному объему предложения составляло от **0,1 до 6,1** раза по отдельным выпускам.

В зависимости от текущих потребностей бюджета и рыночной конъюнктуры эмитент размещал выпуски ОФЗ с премией или дисконтом

Из запланированных аукционов по размещению

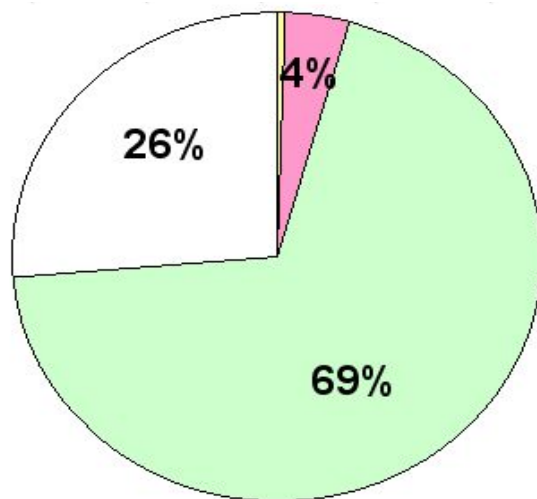
- пять аукционов (февраль, март, май) **были отменены** из-за неблагоприятной рыночной конъюнктуры,
- один аукцион **не состоялся в связи с отсутствием заявок** инвесторов
- один аукцион не состоялся в связи с тем, что **заявленная инвесторами доходность превысила верхнюю границу установленного эмитентом интервала доходности.**

Структура государственного **внешнего** долга Российской Федерации



**на 01 октября
2005 года -
\$ 86,8 млрд.**

**на 1 февраля
2013 года –
\$ 50,6 млрд.**



- Задолженность перед официальными кредиторами - членами Парижского клуба
- Задолженность перед международными финансовыми организациями
- Задолженность по внешним облигационным займам
- Прочие виды задолженности

Особенности ГКО-ОФЗ

Выпускаются для финансирования **дефицита** государственного бюджета, целевых программ правительства

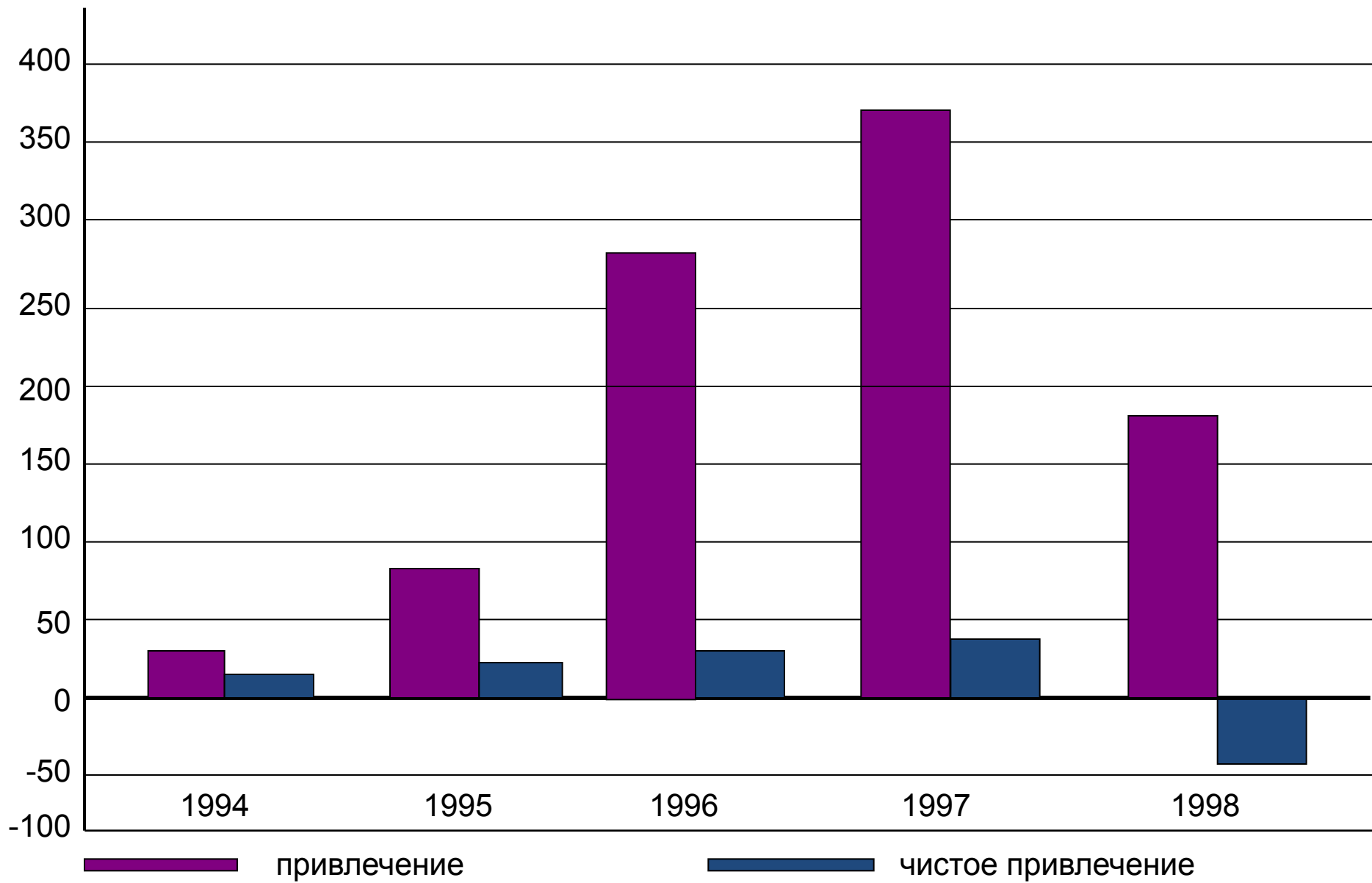
Обладают высокой степенью надежности, ликвидности, привлекательны по доходности

Проблемы

- Основная цель выпуска – финансирование **дефицита** государственного бюджета
- Ставки по облигациям государственного займа конкурируют на рынке инвестиций,
- Надежность облигаций

Структура государственных облигаций на 01.01.2009г.

Вид облигаций	Сумма (млрд. руб.)
Облигации федерального займа с постоянным доходом	328,17
Облигации федерального займа с фиксированным купоном	33,83
Облигации федерального займа с амортизацией долга	882,03
Государственные сберегательные облигации	177,41
Облигации внутреннего валютного займа 1992 г.	0,03
Итого	1421,47



Привлечение средств за счет выпуска ГКО/ОФЗ 1994-1998 гг., млрд. деном. руб.

ЦЕЛИ ЭМИССИИ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

- Покрытие постоянного дефицита государственного бюджета
- Покрытие краткосрочных кассовых разрывов в бюджете в связи с неравномерностью поступления налогов и производимых расходов
- Привлечение ресурсов для осуществления крупномасштабных проектов
- Привлечение средств для погашения задолженности по предыдущим государственным заимствованиям.

СТРУКТУРА ВЛАДЕЛЬЦЕВ ГКО-ОФЗ ПО СОСТОЯНИЮ на 17.08.98

ГРУППЫ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ГКО-ОФЗ	ДОЛЯ ГКО-ОФЗ, ПРИНАДЛЕЖАВШИХ СООТВЕТСТВУЮЩЕЙ ГРУППЕ, %
1. Банки и дилеры	31,3
2. Нерезиденты	29,6
3. Банк России	32,1
4. Институциональные инвесторы	5,0
5. Физические лица	0,9
6. Прочие	1,1
ИТОГО	100

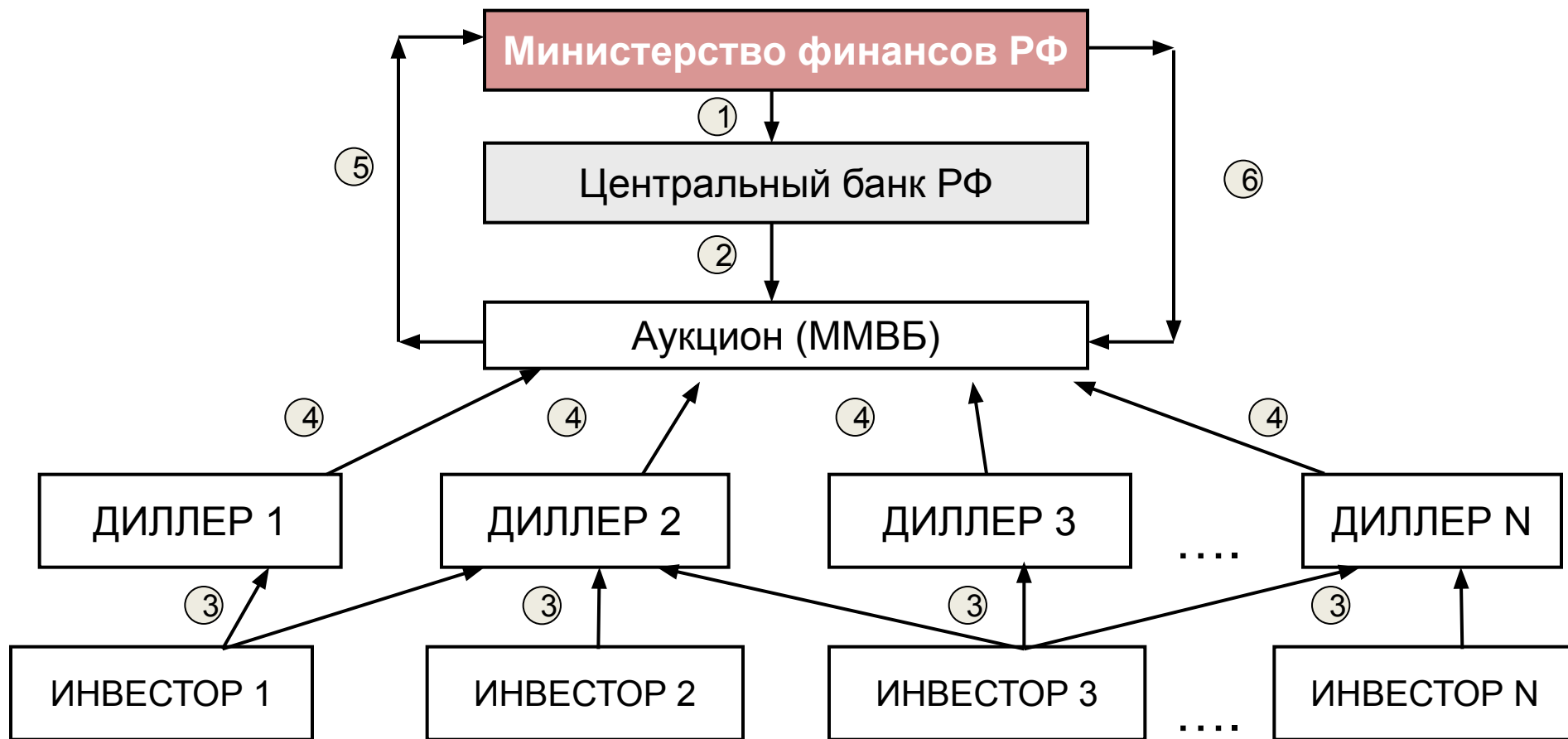
УСЛОВИЯ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ

Категории владельцев	ОФЗ-ПД	ОФЗ-ФД	ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА
1. Физические лица, ФОМС, страховые компании, кооперативы, некоммерческие организации	-	-	100%
2. Владельцы облигаций, которым был установлен норматив вложений в ГЦБ	20%	50%	30%
3. Иные владельцы	20%	70%	10%

ОФЗ-ФД – купонные облигации с погашением 2002-2004 г.

ОФЗ-ПД – бескупонные облигации с погашением 15.12.2001 г.
(можно погашать просроченную задолженность по уплате налогов в федеральный бюджет)

ОРГАНИЗАЦИЯ ПЕРВИЧНОГО РАЗМЕЩЕНИЯ ГКО



- 1 – Определение объема выпуска ГКО и поручение Центральному Банку РФ на проведение аукциона
- 2 – Организация и проведение аукциона
- 3 – Заявки инвесторов
- 4 – Заявки дилеров и обобщенные заявки инвесторов
- 5 – Сводная информация по поданным заявкам
- 6 – Определение цены отсечения и средневзвешенной цены

ДОХОДНОСТЬ ОПЕРАЦИЙ С ГКО

ДОХОДНОСТЬ К ПОГАШЕНИЮ:

$$D_n = \frac{H - P}{P} \times \frac{365}{t} \times 100$$

D_n – доходность к погашению

H – номинал облигации

P – цена приобретения облигации

t – число дней до погашения

ДОХОДНОСТЬ ВЛОЖЕНИЙ:

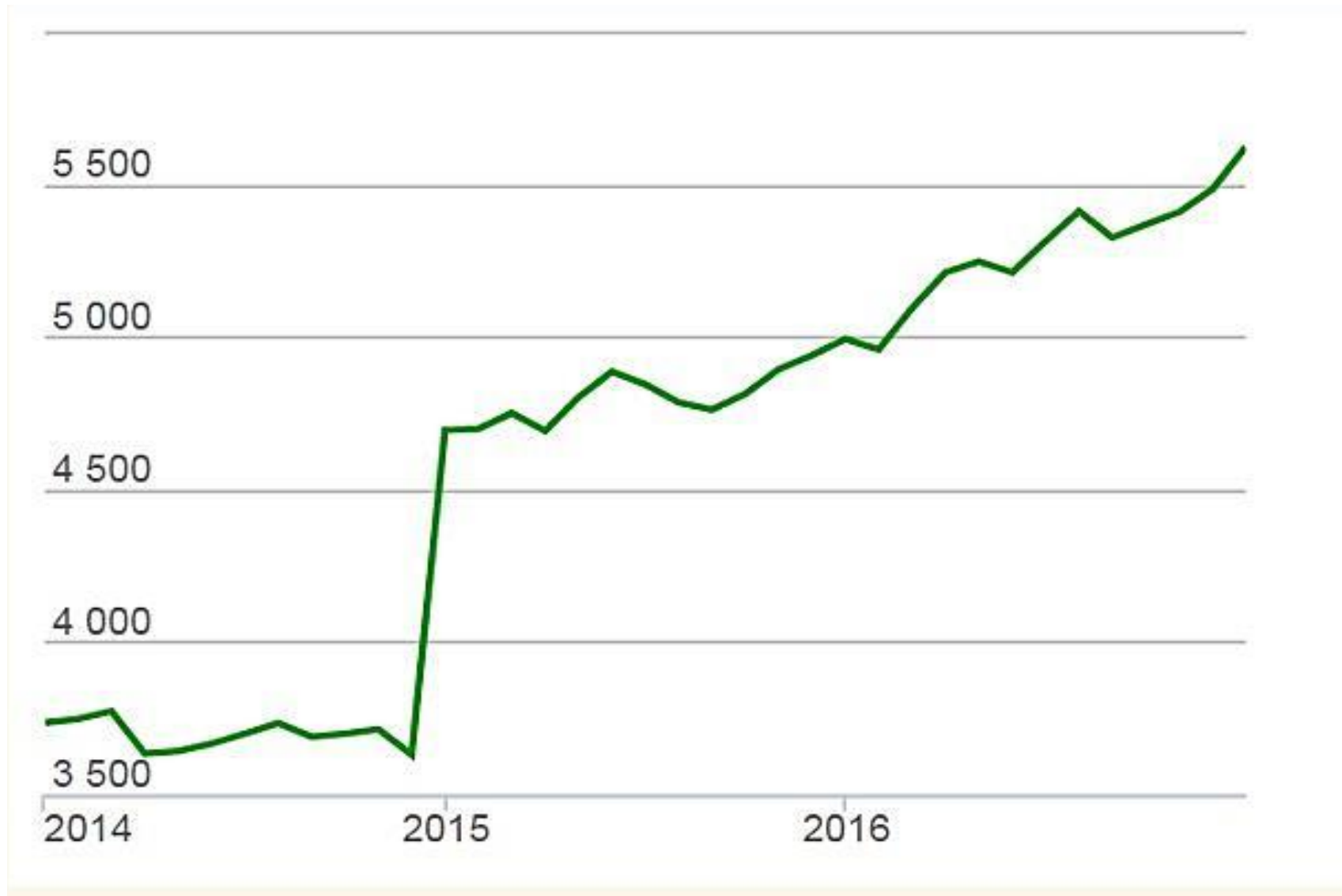
$$D_{ВЛ} = \frac{P_{np} - P_n}{P_n} \times \frac{365}{t'} \times 100$$

P_n – цена покупки

P_{np} – цена продажи

t' – число дней от даты покупки
до даты продажи

Рынок государственных облигаций РФ



Спасибо за внимание!