

## ЭКОНОМИКА. СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО

Ибраимова С.М.

### ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ КАК ФИНАНСОВЫЙ РЕСУРС ГОСУДАРСТВА

S.M. Ibraimova

#### GOVERNMENT SECURITIES AS A FINANCIAL RESOURCE OF THE STATE

УДК: 336.763:364.66

Государственные ценные бумаги – это традиционный инструмент, широко применяемый во всем мире для регулирования экономики. Финансирование государственного долга посредством государственных заимствований является более дешевым вариантом, чем привлечение средств с помощью банковских кредитов.

**Ключевые слова:** финансовые ресурсы, рынок ценных бумаг, коммерческие банки, фондовый рынок, банковская деятельность.

*The state securities are the traditional tool which is widely applied around the world to regulation of economy. Financing of a public debt by means of the state loans is cheaper option, than attraction of means by means of the bank credits.*

**Keywords:** a securities market, commercial banks, stock market, bank activity.

Одной из основных причин эмиссии государственных ценных бумаг, на современном этапе служит возникновение разрывов между доходами и расходами бюджета, которые появляются вследствие того, что поступление платежей в бюджет происходит в определенные периоды, в то время как расходы бюджета распределяются по времени более равномерно. Государственные ценные бумаги, как известно, традиционный инструмент, широко применяемый во всем мире для регулирования экономики.

Без наличия достаточных финансовых ресурсов государство не может эффективно влиять на развитие производства, социальной сферы, участвовать в международных отношениях, организовать свою внешнюю защиту и обеспечить внутренний правопорядок. Государству необходимы финансовые ресурсы для реализации функций, возложенных на него функций (рисунок №1).

Во многих странах установлены ограничения на доступ правительства к этим ресурсам, так как использование кредитных ресурсов Центрального банка снижает возможность регулирования ссудного рынка. В связи, с чем одним из наиболее экономически целесообразных методов финансирования бюджетного дефицита является выпуск государственных ценных бумаг.



Рисунок 1. Источники финансовых ресурсов государства на макроуровне

Для социально-экономического развития Кыргызской Республики при управлении государственным долгом необходимо контролировать график долговых платежей с тем, чтобы в нём отсутствовали периоды пиковых нагрузок и основные выплаты приходились на период ожидаемого роста экономики. Политика государственных заимствований должна обладать способностью к корректировке в зависимости от объективных факторов функционирования экономики.

В фазе экономического подъёма необходимо осуществлять политику высокой стоимости обслуживания государственного долга, которая в периоды спада оборачивается «сверхликвидностью» кредитной системы. И, наоборот, в периоды экономического спада реализовать краткосрочные государственные ценные бумаги, пользующиеся в этой ситуации повышенным спросом у инвесторов в связи с их высокой ликвидностью.

В соответствии с мировой практикой можно выделить следующие категории государственных ценных бумаг:

Государственные ценные бумаги имеют общую экономическую природу, которая выражается в их следующих функциях:

- обслуживание платежного оборота субъектов экономики;
- отражение отношений долга между продавцом и покупателем;
- выполнения функций средства достижения баланса между участниками экономических отношений.

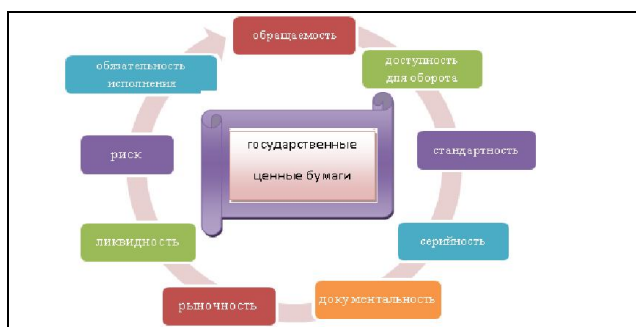


Рисунок 2. Характерные признаки ГЦБ

Таким образом, можно сделать вывод, наиболее приемлемым вариантом финансирования расходов государственного бюджета является выпуск государственных ценных бумаг. Традиционно с их помощью в мировой практике государством посредством эмиссии (выпуск) государственных ценных бумаг решаются следующие задачи:

- покрытие дефицита государственного бюджета;
- покрытие кассовых разрывов в бюджете;
- привлечение денежных ресурсов для осуществления крупных проектов;
- привлечение средств для погашения задолженности по другим государственным ценным бумагам.

Таким образом, на современном этапе развития экономики исключительно важным элементом экономической структуры Кыргызской Республики и любого государства с рыночной экономикой является рынок ценных бумаг.

Наиболее надежным инструментом финансового рынка и весьма доходным инструментом на рынке ценных бумаг являются государственные ценные бумаги, для государства – механизм ликвидации бюджетного дефицита и управления денежной массой; для инвесторов – выгодное направление инвестиций и существенные налоговые льготы (Рисунок №2).

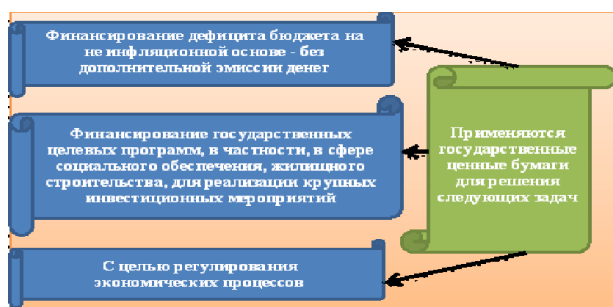


Рисунок 2. Применение государственных ценных бумаг

Государственные ценные бумаги имеют определенные преимущества по сравнению с другими ценными бумагами: они имеют более высокую надежность; у них минимальный риск (но соответственно и ниже доходность); они имеют

льготное налогообложение, в основном, чтобы стимулировать их приобретение<sup>1</sup>.

Огромное значение имеет целевое назначение государственных кредитных ресурсов: на какие нужды идут государственные средства – на удовлетворение экономических и социальных нужд общества или на увеличение административных расходов государства, на обеспечение структурных сдвигов в общественном производстве или на обогащение отдельных групп населения. В последнем случае государственный долг не является средством государственного регулирования экономики, а отражает кризисные процессы в стране и требует активных стабилизационных мер государства.

Естественно, что государственный долг зависит от состояния экономики страны. В целом же возможность использования государственного долга определяется уровнем экономического развития страны<sup>2</sup>. Чем выше темпы экономического роста и ниже реальные процентные ставки, тем менее обременительным для государства является использование займов с помощью ценных бумаг для финансирования расходов.

Выпуск государственных ценных бумаг может способствовать сглаживанию неравномерности налоговых поступлений, устраняя тем самым причину кассовой несбалансированности бюджета. Особенностью обращения таких обязательств является то, что их владельцы могут через определенный срок вернуть эти обязательства правительства обратно либо использовать их при уплате налогов.

В ряде стран краткосрочные государственные ценные бумаги используются в целях обеспечения коммерческих банков ликвидными активами. Коммерческие банки помещают в выпускаемые правительством ценные бумаги часть своих депозитных средств, которые благодаря этому не отвлекаются из оборота и, более того, приносят доход.

Финансирование государственного долга посредством государственных заимствований является более дешевым вариантом, чем привлечение средств с помощью банковских кредитов.

Это связано с тем, что правительственные долговые обязательства отличаются высокой надежностью и ликвидностью, и инвесторы испытывают меньшие затруднения при их реализации на вторичной рынке, чем при перепродаже ссуд, предоставленных государству.

Все вышеперечисленные мотивы являются причиной того, что государственные ценные бумаги во многих странах являются одним из основных источников финансирования внутреннего долга.

<sup>1</sup> Мудрак А. В. «Деньги, кредит, банки, ценные бумаги» НОУ ВПО «МПСИ». М., 2012-С. 183

<sup>2</sup> Государственное регулирование рыночной экономики – М.: Дело, 2001.-С. 71

В Кыргызской Республике в условиях нестабильной экономики и высокой инфляции среднесрочными считаются облигации с шестимесячным сроком действия, долгосрочными – со сроком обращения в один год и выше. Большинство инвесторов приобретают казначейские векселя в странах с развитой экономикой на активно действующем первичном рынке ценных бумаг. Данный вид долговых обязательств имеет огромные объемы и очень высокую надежность, поэтому они служат ориентиром на денежном рынке. Для снижения бюджетного дефицита и привлечения сбережений населения для финансирования и рефинансирования государственного долга многие страны прибегают к выпуску специальных займов, предназначенных для размещения в страховых и пенсионных фондах, а

также правительственных учреждениях. Облигации таких выпусков не продаются, их нельзя передавать другим лицам, но они могут быть предъявлены к оплате через определенное время (обычно через год) со дня их выпуска.

**Литература:**

1. Гражданский кодекс Кыргызской Республики [Текст] Ч.1 – Бишкек: Б.и., 1998. – 206 с.
2. О рынке ценных бумаг [Текст] Закон Кырг.Респ. № 251 от 24.07.2009 г.// Нормативные акты Кырг. Респ.– 2009. - №35. – С.21-50.
3. 11. Алехин, Б.И. Рынок ценных бумаг. Введение в фондовые операции. [Текст]/ Б.И. Алехин - М.: Финансы и статистика, 2001. –198 с.
4. Мудрак А. В. Деньги, кредит, банки, ценные бумаги [Текст]/НОУ ВПО «МПСИ», 2012. - 183

**Рецензент: д.э.н., профессор Биримкулова К.Д.**