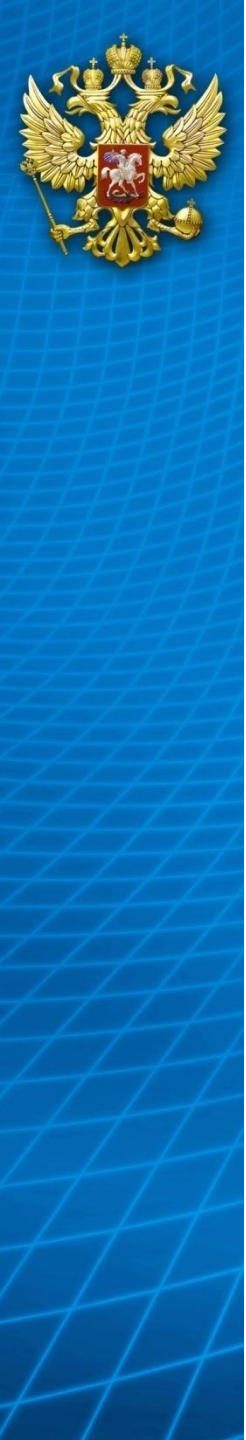


РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Директор Департамента государственного долга
и государственных финансовых активов
Министерства финансов Российской Федерации

К.В. Вышковский

июнь 2011



Эффективный рынок государственных ценных бумаг – важнейший приоритет государственной долговой политики

- развитие рынка государственных ценных бумаг исходя из лучшей мировой практики;
- минимизация стоимости государственных заимствований;
- создание благоприятных рыночных условий, включая формирование репрезентативной кривой доходности государственных долговых обязательств как ориентира для корпоративных заимствований;
- обеспечение прозрачной долговой политики;
- поддержание постоянного диалога с инвесторами.

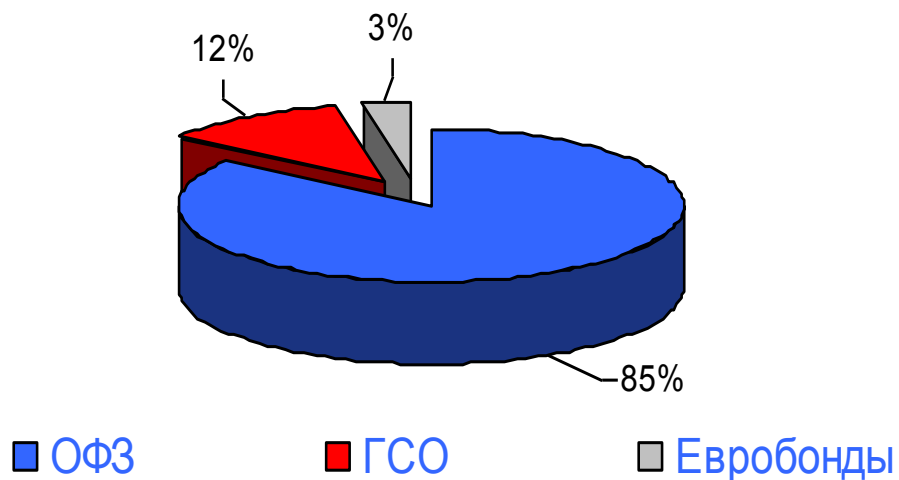


Рынок облигаций федеральных займов – основной источник финансирования дефицита федерального бюджета

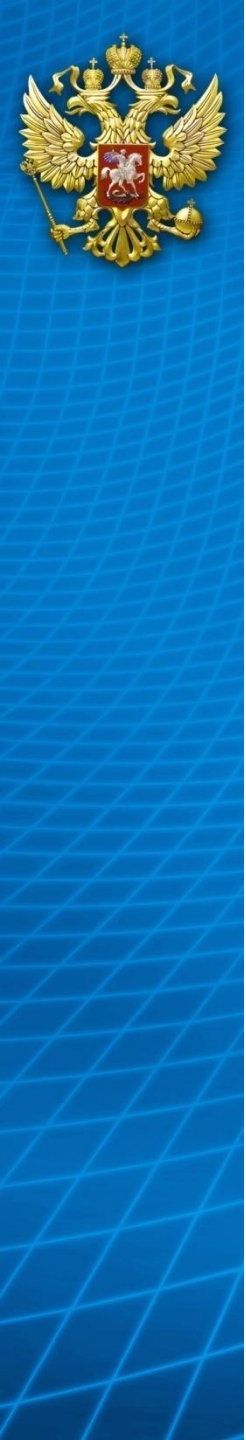
- 2 трлн. рублей – ежегодный объем государственных внутренних заимствований в ближайшие три года;
- вывод избыточной ликвидности – мера противодействия инфляции;
- сохранение и наращивание объема Резервного фонда.



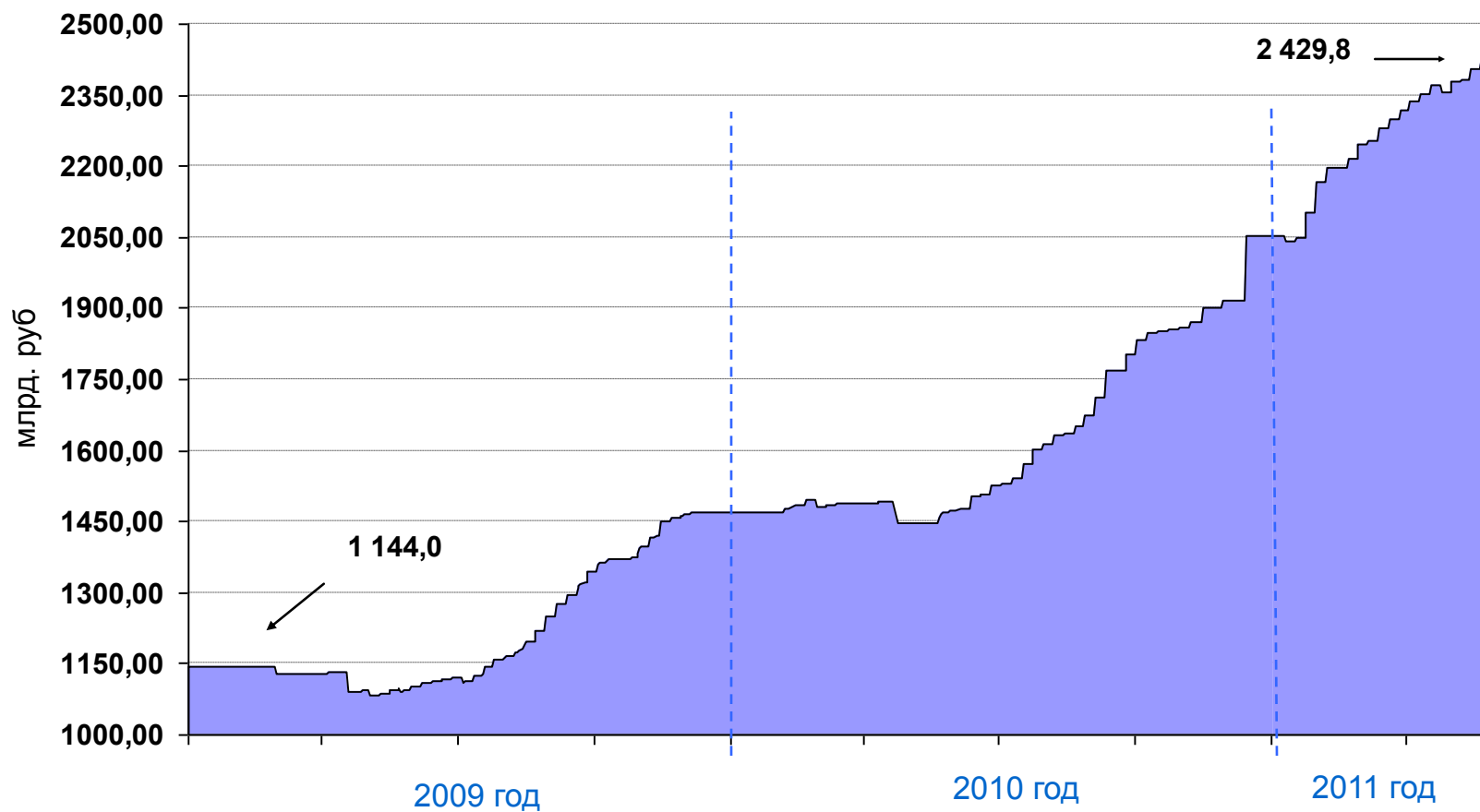
Структура государственного внутреннего долга



- объем рынка ОФЗ удвоился;
- оборот вторичных торгов на рынке ОФЗ вырос в четыре раза за последние 2,5 года.

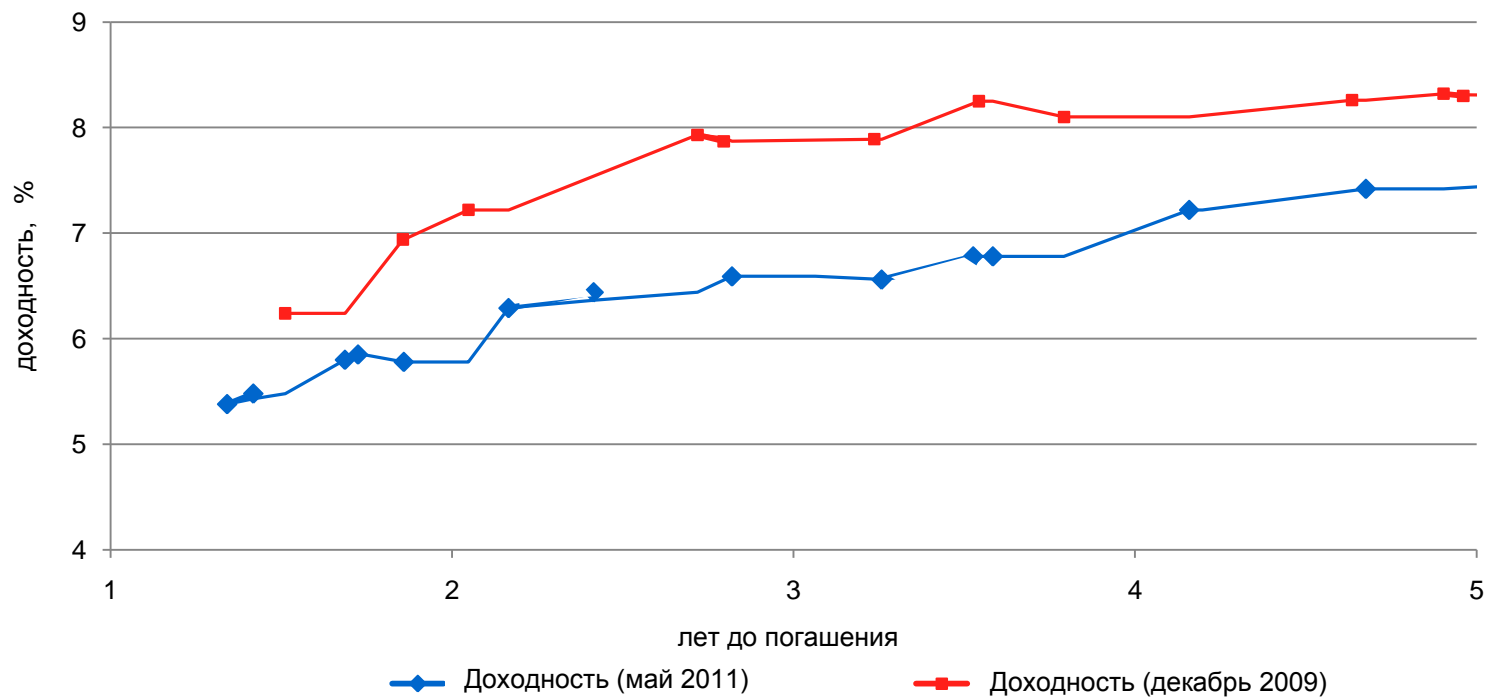


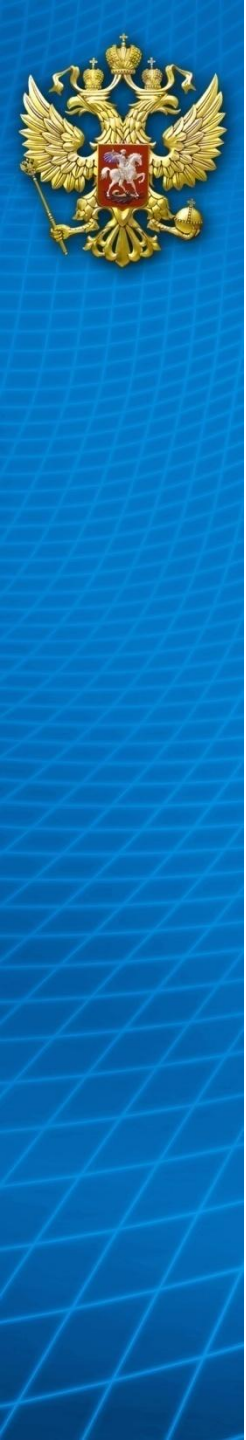
Объем рынка ОФЗ в 2009-2011 гг.





Динамика кривой доходности ОФЗ





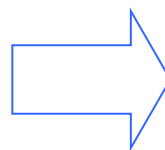
Фьючерсные контракты на ОФЗ по объему открытых позиций на РТС





Принятые меры по повышению привлекательности рынка ОФЗ

- публикация квартальных графиков размещения ОФЗ, ориентиров доходности размещаемых выпусков государственных бумаг;
- регулярные консультации с основными участниками рынка;
- отмена требования о предварительном депонировании денежных средств;
- переход к размещению эталонных выпусков ОФЗ.



Увеличение:

- ликвидности обращающихся выпусков;
- среднего объема выпуска;
- среднего объема размещения на аукционах;
- количества участников аукционов по размещению ОФЗ.



Стратегия развития рынка ОФЗ: ключевые цели

- расширение базы инвесторов, упрощение доступа на рынок различных категорий инвесторов;
- развитие инфраструктуры рынка:
 - обеспечение сопряжения российской и международных депозитарно-клиринговых систем;
 - переход к торговле ОФЗ на единой площадке с корпоративными ценными бумагами;
 - введение внебиржевой торговли ОФЗ
- унификация режима налогообложения для государственных, муниципальных и корпоративных облигаций;
- введение системы первичных дилеров, в случае достижения консенсуса с участниками рынка;
- создание Российского финансового агентства (РФА), отвечающего за оперативное управление государственным долгом и отношения с инвесторами.