

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
"САМАРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ"

М.Е. Коновалова, О.Ю. Кузьмина

РОССИЙСКИЕ ГОСУДАРСТВЕННЫЕ
ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Учебное пособие

Самара
Издательство
Самарского государственного экономического университета
2017

УДК 336.763(075)
ББК У9(2)262.2я7
К64

Рецензенты: кафедра экономики Самарского государственного социально-педагогического университета (зав. кафедрой д-р экон наук, проф. М.Ю. Иванов); кафедра теоретической экономики и экономической безопасности Национального исследовательского Мордовского государственного университета (зав. кафедрой д-р экон. наук, проф. Л.А. Кормишкина)

Коновалова, М.Е.

К64 Российские государственные ценные бумаги [Электронный ресурс] : учеб. пособие / М.Е. Коновалова, О.Ю. Кузьмина. - Электрон. дан. - Самара : Изд-во Самар. гос. экон. ун-та, 2017. - 1 электрон. опт. диск. - Систем. требования: процессор Intel с тактовой частотой 1,3 ГГц и выше ; 256 Мб ОЗУ и более ; MS Windows XP/Vista/7/10 ; Adobe Reader ; разрешение экрана 1024*768 ; привод CD-ROM. - Загл. с титул. экрана. ISBN 978-5-94622-780-3

В учебном пособии в форме слайдов излагаются основы развития российского рынка государственных ценных бумаг. Рассматриваются ключевые понятия рынка государственных облигаций, особенности управления государственными ценными бумагами, описывается процесс их эмиссии, раскрываются понятия государственного долга и дефицита государственного бюджета, показываются способы его покрытия. Даны контрольные задания в форме тестов для самостоятельной проверки полученных знаний.

Для студентов направления "Экономика", а также для специалистов финансовой сферы при подготовке к сдаче экзамена на квалификационный аттестат, дающий право работать на рынке ценных бумаг.

УДК 336.763(075)
ББК У9(2)262.2я7

ISBN 978-5-94622-780-3

© Кузьмина О.Ю., Коновалова М.Е., 2017
© ФГБОУ ВО "Самарский государственный
экономический университет", 2017

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	4
Тема 1. Государственный долг.....	5
Тема 2. Управление государственным долгом.....	11
Тема 3. Государственные ценные бумаги.....	17
Тема 4. Эмиссия и обращение государственных ценных бумаг.....	26
Контрольные задания	41
Библиографический список.....	58

ВВЕДЕНИЕ


Приоритетным направлением развития российского финансового рынка, от успеха которого зависят результаты функционирования системы рефинансирования Банка России стабильность денежного рынка страны и инвестиционная активность отраслей экономики, является рост рынка облигаций, в том числе государственных.

Основную массу денежных ресурсов, предназначенных для финансирования общегосударственных нужд, государство получает в виде налогов и обязательных платежей, составляющих основу доходной части государственного бюджета. Вместе с тем, нередко возникает ситуация, когда для решения различных хозяйственных задач государство вынуждено прибегать к заимствованиям на финансовом рынке. Такая необходимость обусловлена наличием дефицита государственного бюджета, что не позволяет осуществлять расходы на стратегически важные сферы жизнедеятельности общества.

Как правило, финансовые заимствования осуществляются в форме выпуска, или эмиссий, государственных ценных бумаг. Выпуск в обращение государственных ценных бумаг выполняет такую важную функцию, как финансирование дефицита государственного бюджета на неинфляционной основе, то есть без дополнительного выпуска денег в обращение. В современных условиях в большинстве развитых и развивающихся экономик именно этот способ чаще всего используется для решения проблемы бюджетного дефицита. Выпуск государственных ценных бумаг направлен также на регулирование экономической активности и параметров финансового рынка (объем наличной денежной массы, ценовое регулирование и меры по сдерживанию инфляции, управление платежным балансом и т.д.). Немаловажное значение выпуск государственных ценных бумаг имеет и для финансирования целевых государственных инвестиционных проектов, программ в области промышленного и жилищного строительства, для стимулирования промышленного роста, развития транспортной и иной инфраструктуры, социального обеспечения.

Данное учебное пособие, предназначенное для студентов экономических специальностей, а также для соискателей квалификационных аттестатов специалистов финансового рынка при их подготовке к сдаче базового квалификационного минимума, служит целям ознакомления с основами рынка государственных облигаций, с законодательной и нормативной базой, с системой регулирования этого сегмента российского финансового рынка.

Содержание учебного пособия "Государственные ценные бумаги" соответствует требованиям ФГОС ВО по направлению "Экономика" и программе базового квалификационного экзамена для специалистов финансового рынка.



Тема 1

Государственный долг

Дефицит государственного бюджета – это превышение расходов бюджета над его расходами

Потребность в финансировании дефицита бюджета возникает в следующих случаях:

- когда расходы бюджета на определенную дату превышают имеющиеся в распоряжении денежные средства на эту же дату (данную ситуацию называют «кассовый дефицит» или «кассовый разрыв»);
- когда поступления бюджетных доходов за определенный период времени (месяц, квартал и т.д.) оказываются меньше, чем средства, необходимые в этом же периоде для финансирования расходов бюджета («сезонный дефицит»);
- когда по итогам года доходы бюджета меньше его расходов, и эта разница не покрывается за счет бюджетных поступлений в будущем году («годовой дефицит»).

Причины возникновения бюджетного дефицита:

- рост государственных расходов, в том числе связанный с необходимостью структурных и институциональных преобразований в экономике и с увеличением масштабов государственных инвестиций;
- непредвиденные государственные расходы, обусловленные чрезвычайными обстоятельствами (стихийные бедствия, военные конфликты и т.д.)
- кризисные явления в экономике;
- неэффективное функционирование национальной финансовой системы и др.

Способы покрытия дефицита государственного бюджета:

- выпуск дополнительного объема необеспеченной денежной массы;
- повышение уровня налогообложения;
- выпуск в обращение государственных ценных бумаг.

Выпуск в обращение государственных ценных бумаг обеспечивает решение следующих задач:

- покрытие дефицита государственного бюджета;
- регулирование экономической активности и параметров финансового рынка (объем наличной денежной массы в обращении; ценовое регулирование и меры по сдерживанию инфляции; управление платежным балансом; влияние на государственную инвестиционную политику и т.д.);
- финансирование целевых государственных инвестиционных проектов и программ в области промышленного и жилищного строительства; стимулирование промышленного роста; развитие транспортной и иной инфраструктуры; социальное обеспечение и др.;
- стимулирование развития национальных финансовых институтов и др.

- Государственный долг РФ - это **долговые обязательства страны перед физическими и юридическими лицами**, иностранными государствами, международными организациями и иными субъектами международного права, включая обязательства по государственным гарантиям, предоставленным Российской Федерацией.
- Государственный долг – это **сумма накопленных дефицитов государственного бюджета** (общее количество финансовых займов, взятых государством для покрытия бюджетных дефицитов).
- Государственный долг РФ полностью и без условий обеспечивается всем находящимся в федеральной собственности имуществом, составляющим государственную казну.


- Безопасные границы государственного долга и дефицита государственного бюджета:
 - бюджетный дефицит – **3% ВВП**;
 - государственный долг – **60% ВВП**.
- Россия по уровню государственного долга относится к группе стран с уровнем ниже среднемирового. Величина государственного долга России стабилизировалась и не превышает уровень 12-14%. Расходы на обслуживание государственного долга составляют менее 1% ВВП.
- **Внешний государственный долг** – это займы и кредиты, привлекаемые от физических и юридических лиц, иностранных государств и международных финансовых организаций (МФО), выраженные в иностранной валюте
- **Внутренний долг** – займы и кредиты, привлекаемые от физических и юридических лиц, выраженные в российской валюте.


Долговые обязательства РФ по срокам подразделяются:

- на краткосрочные (до одного года);
- среднесрочные (от 1 года до 5 лет);
- долгосрочные (от 5 до 30 лет).

Долговые обязательства РФ могут существовать в форме:

- кредитных соглашений и договоров с кредитными организациями, иностранными государствами и международными финансовыми организациями;
- государственных займов, осуществляемых путем выпуска ценных бумаг;
- договоров и соглашений о получении бюджетных кредитов от бюджетов других уровней бюджетной системы РФ;
- договоров о предоставлении РФ государственных гарантий.

- 
- **Предельные объемы государственного внешнего и внутреннего долга** Российской Федерации на очередной финансовый год утверждаются федеральным законом о федеральном бюджете с разбивкой долга по формам обеспечения обязательств.
 - **Верхний предел долга субъектов РФ и муниципального долга** (с указанием предельного объема обязательств по государственным и муниципальным гарантиям) устанавливается законом субъекта РФ о бюджете либо правовым актом органа местного самоуправления.



Тема 2
Управление
государственным
ДОЛГОМ

Управление государственным долгом — это совокупность действий государства, связанных с мониторингом устойчивости долга, с его обслуживанием, выпуском и размещением новых займов, с поддержанием вторичного рынка долговых обязательств, а также с регулированием рынка государственного долга.

Управление государственным и муниципальным долгом РФ осуществляется следующим образом:

- государственным долгом РФ — **Правительством РФ**;
- государственным долгом субъекта РФ — **органом исполнительной власти субъекта РФ**;
- муниципальным долгом — **уполномоченным органом местного самоуправления**.

Методы управления государственным долгом

- **Рефинансирование государственного долга**, т.е. погашение основной задолженности и процентов за счет средств, полученных от размещения новых займов.
- **Новации**, которые представляют собой соглашения между заемщиками и кредиторами по замене обязательств по одному займу другими обязательствами.
- **Унификация** – решение государства об объединении нескольких ранее выпущенных займов. При этом ценные бумаги, которыми был оформлен первоначальный заем (облигации, сертификаты и т.д.), подлежат обмену на аналогичные бумаги нового займа;
- **Конверсия** – одностороннее изменение государством доходности ранее сделанных заимствований.
- **Консолидация** – изменение условий обращения займов в части срока их погашения, т.е. решение государства о переносе выплат по займам на более поздний срок.
- **Отсрочка погашения займов** - консолидация при одновременном отказе государства от выплаты дохода по займам.
- **Аннулирование долга** – отказ государства от всех обязательств по ранее выпущенным займам.
- **Реструктуризация** – прекращение долговых обязательств, составляющих государственный либо муниципальный долг, с заменой указанных обязательств иными долговыми обязательствами, предусматривающими другие условия их обслуживания и погашения.

- **Государственная, муниципальная гарантия** – это способ обеспечения гражданско-правовых обязательств, в силу которого гаранты (соответственно, РФ, субъект РФ или муниципалитет) дают **письменное обязательство** отвечать за исполнение лицом, которому дается такая гарантия, обязательств перед третьими лицами (полностью или частично).
- Целями предоставления государственных гарантий являются стимулирование инвестиционной активности и привлечения средств инвесторов для развития российской экономики по ключевым направлениям.

Государственная и муниципальная гарантии

должны содержать:

- сведения о гаранте (его наименование и наименование органа, выдавшего гарантию от имени указанного гаранта);
- срок гарантии, который определяется сроком исполнения обязательств, по которым предоставлена гарантия.
- Гарантия предоставляется только в письменной форме. Несоблюдение письменной формы гарантии влечет за собой ее недействительность (ничтожность).
- Гарант по государственной или муниципальной гарантии несет субсидиарную ответственность дополнительно к ответственности должника по гарантированному им обязательству.

Гарантии предоставляются:

- по государственному долгу РФ – Правительством РФ;
- по государственному долгу РФ – органом исполнительной власти субъекта РФ;
- по муниципальному долгу – уполномоченным органом местного самоуправления.

Обслуживание государственного внутреннего долга РФ производится **Банком России и его учреждениями** посредством:

- размещения долговых обязательств РФ;
- погашения долговых обязательств;
- выплаты доходов по долговым обязательствам РФ.

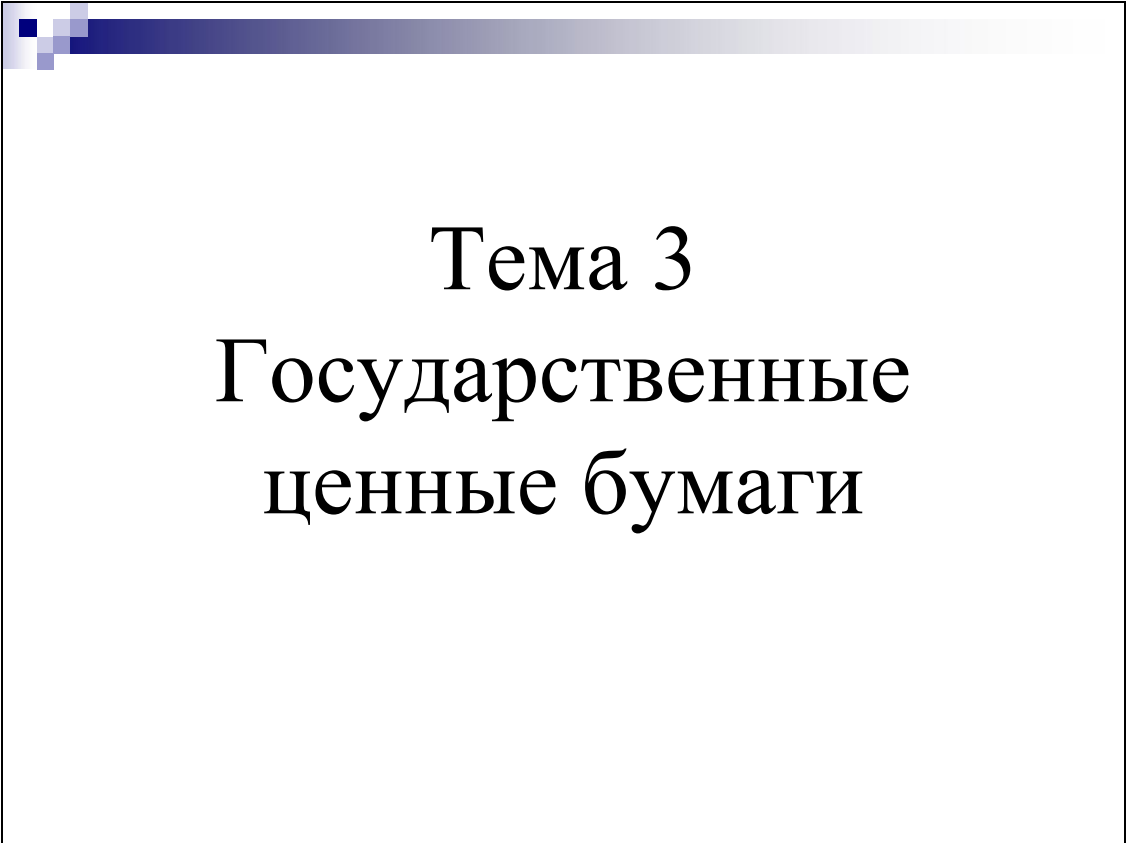
- В России действует Единая система учета и регистрации государственных заимствований РФ, государственных заимствований субъектов РФ и муниципальных заимствований.
- Субъекты Российской Федерации и муниципальные образования регистрируют свои заимствования в **Министерстве финансов РФ**.
- **Минфин России ведет учет государственного внутреннего и внешнего долга РФ в государственной долговой книге РФ**. При этом в состав единой Государственной долговой книги входят государственные книги внутреннего и внешнего долга.

- Государственная долговая книга в РФ содержит информацию:
 - об **объеме долговых обязательств** (включая обязательства по государственным гарантиям);
 - о **дате** возникновения обязательств;
 - о **форме** обеспечения обязательств;
 - об **исполнении указанных обязательств**.

■ Понятие «**финансовая глубина**» (financial depth) макроэкономики было введено в конце 1980-х гг. в публикациях Всемирного банка (ВБ), с тем чтобы отразить связь между насыщенностью экономики денежными ресурсами, сложностью и разветвленностью финансовой и денежно-кредитной системы, с одной стороны, и темпами экономического роста - с другой.

Ключевым показателем финансовой глубины считается **монетизация** хозяйственного оборота, т.е. степень его насыщенности деньгами, обычно измеряемая коэффициентом

Деньги + Квзиденьги/Валовой внутренний продукт.



Тема 3

Государственные ценные бумаги

- Преимущества государственных ценных бумаг по сравнению с другими финансовыми инструментами:
 - более высокая надежность;
 - более льготный режим налогообложения.
- Вместе с тем, для государственных ценных бумаг характерна **более низкая доходность.**

Функции рынка государственных ценных бумаг в РФ:

- предоставляет Правительству РФ возможности для эффективного управления государственными финансами;
- обеспечивает Банк России (Центральный банк) обширным инструментарием для проведения денежно-кредитной политики, регулирования ликвидности на финансовом рынке, установления и поддержания процентных ставок;
- задает ориентиры уровней безрисковых процентных ставок;
- предлагает на рынке широкий спектр высоконадежных финансовых инструментов, тем самым обеспечивая инвесторам возможности диверсификации портфельных инвестиций.

- Согласно Бюджетному кодексу РФ статус государственных имеют ценные бумаги, **выпущенные от имени РФ или субъекта РФ** (таким образом муниципальные ценные бумаги не имеют статуса государственных).
- Эмитентом всех государственных ценных бумаг является **Минфин России**.

В настоящее время на рынке государственных ценных бумаг в РФ обращаются (или могут обращаться) следующие виды финансовых инструментов:

- 1) государственные краткосрочные бескупонные облигации **(ГКО)**;
- 2) облигации федерального займа **(ОФЗ)**;
- 3) государственные сберегательные облигации **(ГСО)**;
- 4) облигации государственного сберегательного займа **(ОГСЗ)**;
- 5) облигации нерыночных займов **(ОНЗ)**;
- 6) облигации внутреннего государственного валютного облигационного займа **(ОВВЗ)**;
- 7) облигации государственного валютного облигационного займа **(ОГВЗ)**;
- 8) облигации внешнего облигационного займа **(ОВОЗ)**.

В РФ с точки зрения существующего порядка размещения и обращения государственных ценных бумаг, а также наличия ограничения по кругу их потенциальных инвесторов приведенный перечень финансовых инструментов можно разделить на три группы.

- **Первая группа: ГКО и ОФЗ**, которые являются рыночными бумагами, номинированными в рублях. Не существует каких-либо ограничений по кругу их инвесторов, а размещение и торговля бумагами происходит в свободном режиме на биржевом рынке.
- **Вторая группа объединяет ГСО, ОГСЗ и ОНЗ**. Это государственные ценные бумаги, номинированные в рублях и имеющие не вполне рыночный характер, поскольку по ГСО и ОНЗ действует ряд ограничений по составу инвесторов, имеющих право приобретения этих бумаг, введен запрет на их вторичное обращение или залог, а для ОГСЗ и ОНЗ предусмотрен исключительно внебиржевой режим размещения.
- **Третья группа ОВВЗ, ОГВЗ и ОВОЗ** – это ценные бумаги, номинированные в иностранной валюте и имеющие ограниченно рыночный характер.

- **ГКО** – бумаги, срок обращения которых не превышает 1 года. Доход по ГКО выплачивается в форме дисконта, поскольку ГКО приобретаются по цене ниже номинала, доходом по ГКО является разница между ценой их реализации и ценой покупки.
- При погашении ГКО владельцам перечисляется в безналичной форме номинальная стоимость бумаг на момент погашения. Первичное размещение ГКО осуществляется исключительно на аукционной основе.
- ГКО выпускаются в бездокументарной форме в виде записей на счетах дилеров номиналом 1000 руб. со сроком погашения в 3,6 и 12 месяцев, соответственно.

- Основная часть государственного долга Российской Федерации представлена в форме **ОФЗ – облигаций федеральных займов**.
- ОФЗ являются купонными бумагами, т.е. они дают право владельцам на периодическое получение купонного дохода. При этом, как и в случае ГКО, для всех ОФЗ также возможно получение дисконта, если цена приобретения ОФЗ (при первоначальном размещении на вторичных торгах) будет меньше цены их продажи, в том числе при погашении ОФЗ по номиналу.
- Частота выплаты купонного дохода по ОФЗ определяется Минфином (как эмитентом) и в настоящее время составляет один, два или четыре раза в год. Размещение облигаций осуществляется в форме аукциона или по закрытой подписке.
- В соответствии с условиями их выпуска все ОФЗ могут быть **среднесрочными (по срокам обращения от 1 года до 5 лет) или долгосрочными (от 5 до 30 лет)**.

Существует несколько видов ОФЗ, которые различаются порядком определения и выплаты по ним:

- ОФЗ с постоянным купонным доходом (**ОФЗ-ПД**);
- ОФЗ с фиксированным купонным доходом (**ОФЗ-ФД**);
- ОФЗ с переменным купонным доходом (**ОФЗ-ПК**);
- ОФЗ с амортизацией долга (**ОФЗ-АД**);
- ОФЗ с индексируемым номиналом (**ОФЗ-ИН**).

- **ОФЗ-ПД** - величина купонного дохода является постоянной на протяжении всего периода обращения облигации.
- **ОФЗ-ФД** - величина купонных выплат может меняться со временем, но известна заранее. Например, первые несколько лет купонный доход может быть установлен в 7% от номинала, а в последующие несколько лет – 6%.
- **ОФЗ-ПК** - купоны облигаций привязаны к какой-то плавающей процентной ставке или официальной инфляции. Купонная доходность по ним рассчитывается как уровень инфляции плюс какая-то процентная ставка (например, 1%). Поэтому по ОФЗ-ПК известен только текущий купон, а каждый последующий рассчитывается на основании официальных показателей инфляции.
- **ОФЗ-АД** - номинал погашается не за один раз, а частями. График амортизации известен заранее. Номинал может погашаться как равными, так и неравными частями. Номинал может погашаться через равные промежутки времени, однако могут быть перерывы.
- **ОФЗ-ИН** выпущены в августе 2016 г. Они индексируются на основании индекса потребительских цен ежедневно. Данные по текущему и будущему номиналам публикуются на месяц вперед на сайте Минфина РФ, где можно узнать величину текущего купона.

- **ГСО , ОНЗ и ОГСЗ** являются рублевыми облигациями и имеют ограниченно рыночный характер.
- Государственные сберегательные облигации (ГСО) и облигации нерыночных займов (ОНЗ) относятся к категории специальных займов для юридических лиц.
- В отношении указанных бумаг действует ограничение по составу инвесторов, имеющих право приобретения этих бумаг. Так, право покупки ГСО имеют следующие категории инвесторов:
 - страховые компании;
 - негосударственные пенсионные фонды;
 - акционерные инвестиционные фонды;
 - управляющие компании, которые управляют пенсионными накоплениями граждан;
 - Пенсионный фонд РФ;
 - иные государственные внебюджетные фонды.

- Для ГСО и ОНЗ установлены ограничения по кругу инвесторов. К ним могут относиться **только юридические лица – резиденты и нерезиденты**. Еще одной характерной нерыночной чертой ГСО и ОНЗ является **запрет на их вторичное обращение или залог**. Это означает, что данные бумаги не могут обращаться на вторичном рынке, а их покупатели обязаны держать их до момента погашения. В настоящее время ОНЗ в обращении нет.

- Облигации государственного сберегательного займа (ОГСЗ) были выпущены в РФ в 1995 г. в целях покрытия бюджетного дефицита.
- **ОГСЗ** предназначены для частных лиц, поэтому ограничений по кругу инвесторов нет.
- **ОГСЗ** - документарные предъявительские ценные бумаги, купонный доход по которым выплачивался ежеквартально учреждениями Сбербанка и должен был превышать уровень доходности прочих государственных бумаг.
- На практике доходность ОГСЗ была привязана к доходности ГКО. Для физических лиц доход по ОГСЗ не облагается налогами. ОГСЗ могут свободно покупаться и продаваться на вторичном рынке. **ОГЗ были погашены и в настоящее время отсутствуют в обращении.**

Следующая группа российских ценных бумаг номинирована в иностранной валюте – в долларах США:

- облигации внутреннего государственного валютного облигационного займа (ОВВЗ);
- облигации государственного валютного облигационного займа (ОГВЗ);
- облигации внешнего облигационного займа (ОВОЗ).


■ **ОВВЗ** 1993 и 1996 гг. были выпущены в России в целях погашения внутреннего долга в иностранной валюте по обязательствам СССР перед отечественными банками, предприятиями, организациями по их валютным счетам, которые были «заморожены» на счетах Внешэкономбанка СССР (ВЭБ). Долги ВЭБа переоформились в государственные ценные бумаги, которые получили название ОВВЗ, или «вэбовки».

- Эмитент облигаций - Минфин России.
- Агент по обслуживанию - Внешэкономбанк.
- Максимальный срок погашения ОВВЗ - 15 лет.
- Валюта номинала - доллар США.
- Купон - 3% годовых.
- Форма выпуска - документарная, на предъявителя номиналом 1000, 10 000, 100 000 долл США.
- Всего в РФ был осуществлен выпуск семи серий (траншей) ОВВЗ со сроком погашения в 1994, 1996, 1999, 2003, 2006, 2008 и 2011 гг.

- В результате дефолта 1998 г. государство оказалось неспособным обслуживать свои обязательства по ОВВЗ. Для урегулирования ситуации в 1999 г. Минфином РФ было принято решение о проведении новации: об обмене ОВВЗ на новые государственные валютные облигации - облигации государственного валютного облигационного займа 1999 г. (ОГВЗ).
- По условиям эмиссии размещение ОГВЗ осуществлялось на территории РФ исключительно среди держателей ОВВЗ определенной серии путем обмена на добровольной и эквивалентной (по номинальной стоимости) основе.

Облигации внешнего облигационного займа (ОВОЗ) были выпущены в РФ с целью урегулирования задолженности бывшего СССР перед иностранными коммерческими банками и финансовыми институтами, объединенными в Лондонский клуб кредиторов. ОВОЗ являются государственными ценными бумагами и входят в состав государственного внешнего долга РФ. ОВОЗ характеризуются следующими параметрами:

- эмитент – Минфин России;
- агент по обмену облигаций - Citibank;
- агент по обслуживанию облигаций – Chase Manhattan Bank;
- сроки погашения – 10 и 30 лет;
- валюта номинала – доллар США;
- облигации депонируются и расчеты по ним осуществляются в крупнейших международных депозитарно-клиринговых системах Clearstream и Euroclear;
- облигации размещаются с использованием синдиката управляющих (агентов по размещению и обслуживанию ценных бумаг).



Тема 4
Эмиссия и обращение
государственных
ценных бумаг

- В соответствии с Федеральным законом № 136-ФЗ «Об особенностях эмиссии и обращении государственных и муниципальных ценных бумаг» общие требования к условиям выпуска и обращения государственных ценных бумаг устанавливаются **Генеральными условиями эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг (далее – Генеральные условия)**, которые принимаются Правительством РФ, а также органами исполнительной власти субъектов РФ или органами местного самоуправления.

В Генеральных условиях должны быть указаны:

- **вид ценных бумаг**;
- **форма** выпуска ценных бумаг;
- **срочность** данного вида бумаг (кратко-, срочно- или долгосрочные);
- **валюта** обязательств;
- **особенности исполнения** обязательств, предусматривающих право на получение иного, чем денежные средства, имущественного эквивалента;
- **ограничения** (при наличии таковых) оборотоспособности ценных бумаг, а также ограничения круга лиц, которым данные бумаги могут принадлежать на праве собственности или ином вещном праве.

- На основе Генеральных условий эмитент ценных бумаг принимает нормативный документ, содержащий **Условия эмиссии и обращения** государственных или муниципальных ценных бумаг. В них должна содержаться информация, включающая в себя общие и дополнительные требования к предстоящему выпуску.

А. Общие требования:

- вид ценных бумаг;
- минимальный и максимальный сроки обращения данного вида бумаг;
- номинальная стоимость одной бумаги в рамках одного выпуска;
- порядок размещения бумаг;
- порядок осуществления прав, удостоверенных ценными бумагами;
- размер дохода или порядок его расчета;
- иные существенные условия эмиссии, имеющие значение для возникновения, исполнения или прекращения обязательств по ценным бумагам.

Б. Дополнительные требования (указываются при осуществлении эмиссии субфедеральных или муниципальных бумаг):

- данные о бюджете заемщика на год выпуска ценных бумаг с разбивкой на бюджет развития и текущий бюджет;
- данные о суммарной величине долга заемщика на момент выпуска ценных бумаг;
- данные об исполнении бюджета заемщика за последние три завершённых финансовых года.

Инфраструктуру российского рынка государственных ценных бумаг образуют Минфин России, Банк России, дилеры и инвесторы.

Эмитентом государственных облигаций является **Минфин России**, к функциям которого на рынке государственных ценных бумаг относятся :

- **осуществление эмиссии и обслуживание выпусков государственных ценных бумаг;**
- **принятие правовых актов**, устанавливающих требования к порядку обслуживания и обращения государственных ценных бумаг;
- **определение параметров** эмитируемых бумаг;
- **заключение с Генеральным агентом договора** на обслуживание выпуска государственных ценных бумаг;
- **осуществление государственной регистрации выпусков** государственных ценных бумаг и присвоение им регистрационных номеров;
- **определение способов первичного размещения выпусков** государственных ценных бумаг;
- **составление глобальных сертификатов** на выпуски государственных ценных бумаг и передача их на хранение в головной депозитарий;
- **установление ограничений по кругу потенциальных владельцев** государственных ценных бумаг.

- Минфин РФ не принимает участия в операциях по размещению и обращению государственных облигаций, он в этих целях назначает агента. **Генеральным агентом Минфина РФ является Банк России.** Поскольку ЦБ РФ не вправе кредитовать государство, он выполняет функции по обслуживанию государственных облигаций:
 - **объявляет параметры конкретного выпуска** в соответствии с условиями, установленными Минфином РФ;
 - **проводит операции на рынке в качестве дилера** и регулятора денежно-кредитной политики;
 - **устанавливает требования к дилеру**, торговой системе, депозитарию и субдепозитарям, к расчетным центрам;
 - **осуществляет по поручению Минфина РФ** доразмещение государственных облигаций, не размещенных на первичном аукционе;
 - **организует денежные расчеты** по сделкам с облигациями;
 - **осуществляет погашение** государственных облигаций;
 - **контролирует процесс** размещения и обращения государственных облигаций.

- При осуществлении функций регулятора денежно-кредитной политики Банк России использует следующие инструменты:
 - установление ключевой ставки;
 - отчисление в нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования);
 - операции на открытом рынке.

- В РФ правом непосредственного совершения сделок с государственными ценными бумагами в торговой системе наделены исключительно дилеры. **Дилер** - профессиональный участник рынка ценных бумаг, заключивший с Банком России договор на выполнение функций дилера на рынке государственных облигаций в целях совершения операций с облигациями от своего имени как за свой счет, так и в качестве поверенного за счет и по поручению инвесторов.

- В настоящее время дилерами являются все крупнейшие российские банки, а также наиболее крупные брокерские компании. Дилеры должны отвечать ряду формальных требований:
 - **иметь лицензии профессионального участника** рынка ценных бумаг на осуществление брокерской, дилерской и депозитарной деятельности;
 - **не иметь нарушений налогового законодательства и задолженностей** по платежам в бюджет и внебюджетные фонды;
 - **иметь минимально необходимый объем собственного капитала.**
- Отношения дилера с Банком России регулируются заключенным между ними договором.

- В РФ инвестором на рынке государственных ценных бумаг может быть любое юридическое или физическое лицо (в том числе нерезидент), которое не является дилером, приобретает облигации на правах собственности или получает права на облигации на основании договора доверительного управления. К основным инвесторам можно отнести коммерческие банки, страховые организации, коллективных инвесторов, частных инвесторов, государственные внебюджетные фонды (такие как Пенсионный фонд РФ).
- Инвесторы совершают все операции с государственными ценными бумагами через дилеров, с которыми у них должен быть заключен договор на торговое и депозитарное обслуживание. При этом инвестор может заключить такие договоры одновременно с несколькими дилерами.

Обращение государственных облигаций в РФ обеспечивается необходимой инфраструктурой, в состав которой входят следующие элементы:

- торговая система;
- депозитарная система;
- расчетная система.

- **Торговая система** – это юридическое лицо, имеющее лицензию организатора торговли на фондовой бирже) и уполномоченное на основании договора с Банком России обеспечивать процедуру заключения сделок с государственными облигациями. Торговая система организует заключение сделок, представляет информацию о ходе и итогах торгов, осуществляет расчет позиций дилеров и клиринг, составляет отчетные документы по совершенным сделкам, представляет их в расчетную систему и депозитарий. В настоящее время функции торговой системы в РФ выполняет публичное акционерное общество «Московская биржа ММВБ-РТС».

- **Депозитарная система** предназначена для хранения, учета и осуществления перехода прав на облигации. Состоит из двух уровней: Депозитария (Главного депозитария) и субдепозитариев. Депозитарий и субдепозитарии действуют на основании договоров с Банком России и различаются главным образом составом обслуживаемых депонентов.
- В Депозитарии обслуживаются эмитенты облигаций, дилеры и субдепозитарии, где обслуживаются инвесторы.
- Функции субдепозитариев могут выполнять только дилеры. Депозитарий и субдепозитарии должны иметь депозитарную лицензию.
- Депозитарий не может быть дилером, инвестором или выполнять функции торговой либо расчетной системы.

Функции депозитарной системы в РФ:

- ведение счетов депо, принадлежащих эмитентам, дилерам и инвесторам;
- учет ограничений прав на облигации, связанных с проведением операций с облигациями (в т.ч блокировка облигации, зарезервированных для расчетов по операциям с облигациями);
- осуществление переводов по счетам депо по итогам операций на рынке;
- взаимодействие с эмитентами, дилерами и торговой системой при размещении и обслуживании выпусков облигаций.

Функции депозитария выполняет **Национальный расчетный депозитарий (НРД)**.

- Расчеты между участниками рынка государственных облигаций в РФ осуществляются через **расчетную систему**.
- **Расчетная система** – это совокупность расчетных центров организованного рынка ценных бумаг, уполномоченных на основании договоров с Банком России обеспечивать расчеты по денежным средствам участников по итогам операций на рынке облигаций. Функции расчетной системы выполняет банк «Национальный клиринговый центр» (банк «НКЦ»).

Механизм выпуска и обращения государственных ценных бумаг включает в себя следующие операции:

- первичное размещение;
- обслуживание выпусков облигаций, включая погашение облигаций, выплату дохода по облигациям и погашение части номинальной стоимости облигаций;
- досрочный выкуп облигаций;
- операции по обмену выпусков облигаций, представляющие собой комбинацию сделок купли-продажи и операций по обслуживанию облигаций;
- обращение облигаций.

- Первичное размещение выпусков (дополнительных выпусков) облигаций осуществляется Банком России по поручению Минфина России. Основными формами первичного размещения облигаций являются:
 - аукционы по первичному размещению, проводимые в торговой системе;
 - первичное размещение по закрытой подписке;
 - доразмещение в форме аукциона или по фиксированной цене предложения.

- Аукционы по первичному размещению облигаций проводятся в РФ по так называемой «американской модели», когда удовлетворение поданных участниками аукционных заявок на покупку облигаций, в которых их цена превышает цену отсечения на аукционе, производится по ценам, указанным в заявках.
- При проведении аукциона участники вправе выставлять **конкурентные и неконкурентные** заявки на покупку бумаг. **Конкурентные заявки удовлетворяются по указанным в них ценам и в указанных объемах.** При этом объемы операции задаются через количество облигаций. **Неконкурентные заявки удовлетворяются по средневзвешенной цене аукциона и в указанных в них объемах.** При этом объемы операций задаются через сумму денежных средств, направляемых на покупку облигаций. Банк России устанавливает ограничения на максимально допустимый объем неконкурентных заявок, поданных дилером.

- По окончании приема заявок в торговой системе РФ формируется сводный реестр заявок, принятых на аукционе. Он передается вначале Банку России как Генеральному агенту, а затем Банком России – Минфину России как эмитенту облигаций. На основании сводного реестра Минфин в пределах установленного объема выпуска определяет минимальную цену продажи облигаций, или так называемую **«цену отсечения»** (которой однозначно соответствуют определенная средневзвешенная цена и средневзвешенная доходность аукциона). Далее Минфин сообщает цену отсечения Банку России.
- Банк России вводит в торговую систему заявку на продажу всего объема выпуска по цене отсечения. При этом будут полностью удовлетворены:
 - **все конкурентные заявки с ценой не ниже цены отсечения (по указанным в них ценам);**
 - **все неконкурентные заявки (по средневзвешенной цене аукциона).**

- Аукцион по первичному размещению российских ценных бумаг считается состоявшимся, если на нем было продано не менее 20% от объема размещаемого выпуска облигаций по номинальной стоимости.
- Первичное размещение облигаций по закрытой подписке может осуществляться в результате заключения Минфином России прямых договоров купли-продажи облигаций с участниками рынка этих ценных бумаг без их регистрации в торговой системе.
- Облигации, не реализованные в ходе состоявшегося аукциона или при размещении по закрытой подписке по решению эмитента, могут быть позже допроданы, или доразмещены, на вторичных торгах. Доразмещение облигаций осуществляется Банком России по поручению эмитента путем их продажи на аукционе или по заранее установленной цене предложения.

- Под **досрочным выкупом российских облигаций** понимается их покупка эмитентом у владельцев до наступления срока погашения облигаций. Выкуп осуществляется Банком России как Генеральным агентом по поручению Минфина либо во время проведения вторичных торгов в форме аукциона, либо по заранее установленной цене выкупа. Как правило, **выкуп ценных бумаг осуществляется с дисконтом**. Досрочный выкуп облигаций позволяет достичь экономии на процентных платежах. Также имеет место снижение расходов, связанных с обслуживанием государственного долга.

- Под обслуживанием выпусков российских облигаций понимают выплату дохода их владельцам, а также погашение облигаций или части их номинальной стоимости (в случае с ОФЗ-АД).
- Обращение облигаций на рынке государственных ценных бумаг осуществляется посредством:
 - сделок купли-продажи на вторичном рынке через торговую систему (Московскую биржу);
 - проведения операций репо;
 - залоговых операций.

- На вторичном рынке государственных ценных бумаг могут проводиться аукционы по продаже государственных облигаций из портфеля Банка России. При этом Банк России устанавливает:
 - дату и время проведения аукциона;
 - круг организаций, допускаемых к участию в аукционе;
 - объем продаваемых облигаций;
 - ограничения по ценам, указываемым в заявках на покупку, и т.д.
- Приобретать облигации из портфеля Банка России могут только участники рынка, являющиеся кредитными организациями.

- В РФ разновидностью операций, которые могут проводиться на рынке обращения государственных ценных бумаг, являются залоговые операции следующих видов:
 - залоговые операции, проводимые участниками рынка и инвесторами, связанные со взаимным кредитованием под залог принадлежащих участникам рынка государственных облигаций;
 - залоговые операции против Банка России (когда он предоставляет кредиты под залог облигаций участникам и инвесторам – кредитным организациям).

- Разновидностью залоговых операций являются сделки репо, широко применяемые на фондовом рынке для кредитования под залог ценных бумаг. Операцией репо считается сделка, включающая в себя покупку/продажу ценных бумаг в определенный момент времени и обратную продажу/покупку тех же или в заранее установленном смысле эквивалентных бумаг через определенный промежуток времени между одними и теми же контрагентами. При этом обязательства по обратной покупке/ продаже возникают у обоих контрагентов в момент заключения сделки.
- По экономическому смыслу сделка репо представляет собой кредит, выданный под залог ценных бумаг. Ценой такого кредита является так называемая «ставка РЕПО», которая определяется как разница цен между второй и первой частями сделки с учетом ее срока.
- Основное отличие операций репо от сходных операций кредитования заключается в том, что при передаче ценных бумаг от продавца покупателю к последнему также переходит право собственности на эти бумаги.

- Характерной особенностью операций репо является то, что, в отличие от традиционных сделок купли/продажи, они всегда состоят из двух частей. В первой части сделки происходит исходная **покупка/продажа ценных бумаг**, а во **второй – обратная продажа/покупка**. При этом ценные бумаги, покупаемые и продаваемые в ходе операций репо, называются базовым активом, или обеспечением.

- В настоящее время на рынке государственных облигаций РФ осуществляются следующие виды операций репо:
 - операции междилерского репо (в режиме внесистемных сделок);
 - операции прямого репо против Банка России (с блокировкой обеспечения);
 - операции биржевого (обратного) модифицированного репо.

- Обеспечением по операциям прямого репо могут служить ценные бумаги, включенные в **Ломбардный список Банка России**, состав которого устанавливается соответствующим Положением ЦБ.
- В состав **Ломбардного списка** входят наименее рискованные, наиболее привлекательные ценные бумаги. Банк России периодически пересматривает состав Ломбардного списка, чтобы более гибко реагировать на изменение рыночной ситуации.
- На практике сделки прямого репо могут заключаться на 1 день, 1 неделю и 3 месяца.

- Для стабилизации валютного рынка РФ после введения санкций Банком России в октябре 2014 г. был разработан и представлен новый инструмент рефинансирования – сделки репо в иностранной валюте на 12 месяцев. В качестве обеспечения по данному виду сделок принимаются ценные бумаги, включенные в Ломбардный список Банка России.
- Начиная с 2001 г. Банк России проводит так называемые операции «биржевого модифицированного репо», которые также иногда называют «обратный модифицированный репо».
- Каждая операция такого рода состоит из двух частей:
 - продажа Банком России облигаций, осуществляемая в форме аукциона;
 - обратный выкуп ранее проданных облигаций, проводимый Банком России по фиксированным ценам на основании безотзывной публичной оферты, официально публикуемой Банком России.
- В операциях модифицированного репо могут принимать участие только коммерческие банки - участники рынка государственных облигаций.

КОНТРОЛЬНЫЕ ЗАДАНИЯ

1. Укажите, для решения каких задач может использоваться выпуск в обращение государственных ценных бумаг.

- A. Для финансирования дефицита государственного бюджета.
- B. Для регулирования экономической активности и параметров финансового рынка.
- C. Для финансирования целевых государственных инвестиционных проектов и программ.
- D. Для всего перечисленного.

2. Укажите основные способы покрытия дефицита бюджета.

- A. Выпуск в обращение дополнительных объемов необеспеченной денежной массы.
- B. Повышение уровня налогообложения хозяйствующих субъектов.
- C. Государственные заимствования на финансовом рынке.
- D. Все перечисленное.

3. Государственный долг представляет собой...

- A. Общее количество финансовых займов, взятых государством для покрытия бюджетных дефицитов.
- B. Заимствования государства на финансовом рынке.
- C. Сумма задолженности государства кредиторам.
- D. Все перечисленное.

4. Укажите правильное утверждение.

- A. Государственный долг представляет собой задолженность государства по кредитам и займам только юридическим лицам.
- B. Государственный долг представляет собой задолженность государства по кредитам и займам только физическим лицам.
- C. Государственный долг представляет собой займы и кредиты, привлекаемые государством от физических и юридических лиц.
- D. Государственный долг представляет собой задолженность муниципалитета по кредитам и займам физическим и юридическим лицам.

5. Долговые обязательства РФ могут существовать в форме:

- 1) кредитных соглашений и договоров, заключенных от имени РФ как заемщика с кредитными организациями, иностранными государствами и международными финансовыми организациями.
- 2) государственных займов, осуществленных путем выпуска ценных бумаг от имени РФ;
- 3) договоров и соглашений о получении РФ бюджетных кредитов от бюджетов других уровней бюджетной системы РФ;
- 4) договоров о предоставлении РФ государственных гарантий.

Ответы:

- A. Только 1, 2 и 3.
- B. Только 1, 3 и 4.
- C. Только 1, 2. и 4.
- D. Все перечисленные ответы верны.

6. Долговые обязательства РФ по срокам могут быть:

- 1) краткосрочными (до одного года);
- 2) среднесрочными (от 1 года до 5 лет);
- 3) долгосрочными (от 5 лет до 30 лет);
- 4) до востребования.

Ответы:

- A. Только 2 и 3.
- B. Только 1, 2, и 3.
- C. Только 1, 2 и 4.
- D. Все перечисленные ответы верны.

7. Укажите правильное утверждение.

A. Долговые обязательства РФ, субъектов РФ и муниципальных образований, составляющие внутренний долг, могут быть выражены в валюте РФ или иностранной валюте.

B. Долговые обязательства РФ, субъектов РФ и муниципальных образований, составляющие внутренний долг, должны быть выражены только в валюте РФ.

C. Долговые обязательства РФ и субъектов РФ, составляющие внешний долг РФ и внешний долг субъектов РФ, могут быть выражены в валюте РФ или иностранной валюте.

D. Долговые обязательства РФ и субъектов РФ, составляющие внешний долг РФ и внешний долг субъектов РФ, должны быть выражены в валюте РФ.

8. Укажите неверное утверждение в отношении государственного долга.

A. Управление государственным долгом РФ и государственным долгом субъектов РФ осуществляется Правительством РФ.

B. Управление государственным долгом субъекта РФ осуществляется органом исполнительной власти субъекта РФ.

C. РФ не несет ответственности по долговым обязательствам субъектов РФ и муниципальных образований, если указанные обязательства не были гарантированы РФ.

D. Управление государственным долгом РФ осуществляется Правительством РФ.

9. Управление государственным долгом РФ осуществляется...

- A. Президентом РФ.
- B. Федеральным Собранием РФ.
- C. Банком России.
- D. Правительством РФ.

10. Укажите, какой из указанных методов управления государственным долгом предусмотрен Бюджетным кодексом РФ.

- A. Конверсия.
- B. Консолидация.
- C. Реструктуризация.
- D. Рефинансирование.

11. Укажите правильные утверждения.

1. Предельные объемы государственного внутреннего и внешнего долга РФ на очередной финансовый год устанавливаются нормативным правовым актом Правительства РФ.

2. Предельные объемы государственного внутреннего и внешнего долга РФ на очередной финансовый год устанавливаются федеральным законом о федеральном бюджете на очередной финансовый год с разбивкой долга по формам обеспечения обязательств.

3. Верхний предел долга субъекта РФ или муниципального долга устанавливается законом РФ о бюджете или правовым актом органа местного самоуправления о местном бюджете на очередной финансовый год.

4. Верхний предел долга субъекта РФ или муниципального долга утверждается федеральным законом о федеральном бюджете на очередной финансовый год с разбивкой долга по формам обеспечения обязательств.

Ответы:

- A. Только 1 и 3.
- B. Только 1 и 4.
- C. Только 2 и 4.
- D. Только 2 и 3.

12. Укажите неверное утверждение в отношении государственной или муниципальной гарантии:

A. Государственные гарантии РФ предоставляются Правительством РФ.

B. Письменная форма государственной или муниципальной гарантии является обязательной.

C. Несоблюдение письменной формы государственной или муниципальной гарантии не влечет за собой ее недействительность (ничтожность), а лишает должника по гарантированному гарантом обязательству ссылаться в подтверждение выдачи гарантии на свидетельские показания.

D. Гарант по государственной или муниципальной гарантии несет субсидиарную ответственность дополнительно к ответственности должника по гарантированному им обязательству.

13. Обслуживание государственного внутреннего долга РФ осуществляется...

A. Правительством РФ.

B. Банком России и его учреждениями.

C. Кредитными организациями, уполномоченными Банком России.

D. Минфином России.

14. Обслуживание государственного внутреннего долга РФ осуществляется путем операций...

1. По размещению долговых обязательств РФ.

2. По погашению долговых обязательств РФ.

3. По аннулированию долговых обязательств РФ.

4. По выплате доходов по долговым обязательствам РФ.

Ответы:

- A. Только 1, 2 и 3.
- B. Только 1 и 4.
- C. Только 2 и 4.
- D. Только 1, 2 и 4.

15. Укажите правильные утверждения в отношении Государственной долговой книги РФ.

1. Государственная долговая книга РФ ведется Правительством РФ.

2. Государственная долговая книга РФ ведется Минфином России.

3. Государственная долговая книга РФ представляет собой государственные книги внутреннего и внешнего долга.

4. Государственная долговая книга РФ представляет собой Государственную книгу внутреннего долга РФ.

Ответы:

- A. Только 2 и 3.
- B. Только 1 и 4.
- C. Только 2 и 4.
- D. Только 1 и 3.

16. Учет государственного внутреннего и внешнего долга РФ осуществляется...

- A. Правительством РФ.
- B. Банком России.
- C. Минфином России.
- D. Внешэкономбанком.

17. Какие из перечисленных государственных ценных бумаг номинированы в иностранной валюте?

- 1. ОВВЗ.
- 2. ОНЗ.
- 3. ОГСЗ.
- 4. ОВОЗ.

Ответы:

- A. Только 1 и 2.
- B. Только 1 и 4.
- C. Только 1, 3 и 4.
- D. Только 2, 3 и 4.

18. Какие из перечисленных государственных ценных бумаг номинированы в российских рублях?

- 1. ГСО.
- 2. ОГВЗ.
- 3. ОНЗ.
- 4. ОВОЗ.

Ответы:

- A. Только 1, 2 и 3.
- B. Только 1, 3 и 4.
- C. Только 1 и 3.
- D. Только 3 и 4.

19. Метод управления государственным долгом, представляющий собой соглашение между заемщиком и кредитором по замене обязательств по одному займу другими обязательствами, это...

- A. Конверсия.
- B. Реструктуризация.
- C. Новация.
- D. Рефинансирование.

20. Метод управления государственным долгом, представляющий собой объединение нескольких ранее выпущенных займов (при этом бумаги, которыми был оформлен первоначальный заем, обмениваются на алогичные бумаги нового займа), это...

- A. Консолидация.
- B. Реструктуризация.
- C. Новация.
- D. Унификация.

21. В каких пределах находится стандарт безопасности по государственному долгу?

- A. 60% ВВП.
- B. 20% ВВП.
- C. 100% ВВП.
- D. 80% ВВП.

22. Процесс управления государственным долгом включает в себя...

- A. Действия государства по мониторингу устойчивости долга и его обслуживанию.
- B. Действия государства, связанные с выпуском и размещением новых займов.
- C. Действия государства по поддержанию вторичного рынка долговых обязательств и по регулированию рынка государственного долга.
- D. Все перечисленные действия.

23. Укажите верные утверждения.

- A. Россия является мировым лидером по уровню задолженности.
- B. Уровень государственного долга России ниже среднемирового.
- C. Россия имеет высокий уровень государственного долга.

24. Под "финансовой глубиной" (или *financial depth*) понимается...

- A. Насыщенность экономики деньгами, финансовыми инструментами, финансовыми институтами.
- B. Связь между насыщенностью экономики денежными ресурсами и темпами экономического роста.
- C. "Пронизанность" экономики финансовыми отношениями.
- D. Все перечисленное.

25. Укажите, что не относится к методам управления государственным долгом.

- A. Рефинансирование.
- B. Диверсификация.
- C. Новация.
- D. Унификация.

26. В соответствии с российским федеральным законодательством государственными ценными бумагами признаются...

- 1. Ценные бумаги, выпущенные от имени Российской Федерации.
- 2. Ценные бумаги, выпущенные от имени субъекта Российской Федерации.
- 3. Облигации Банка России.
- 4. Ценные бумаги юридических лиц, исполнение обязательств по которым обеспечивается государственными гарантиями Российской Федерации.

Ответы:

- A. Только 1, 2 и 3.
- B. Только 1.
- C. Только 1 и 2.
- D. Только 1, 2 и 4.

27. К российским государственным ценным бумагам относятся...

- 1. Облигации Банка России.
- 2. Государственные краткосрочные бескупонные облигации (ГКО).
- 3. Облигации федеральных займов (ОФЗ).
- 4. Облигации ипотечных агентств, исполнение обязательств по которым обеспечивается государственными гарантиями РФ.

Ответы:

- A. Все перечисленное.
- B. Только 2 и 3.
- C. Только 2, 3 и 4.
- D. Только 1, 2 и 3.

28. Укажите, какие из перечисленных государственных ценных бумаг не обращаются на вторичном рынке.

- 1. Облигации федеральных займов (ОФЗ).
- 2. Государственные сберегательные облигации (ГСО).
- 3. Государственные краткосрочные бескупонные облигации (ГКО).
- 4. Облигации государственных нерыночных займов (ОНЗ).

Ответы:

- A. Только 1, 2 и 4.
- B. Только 2 и 4.
- C. Только 1 и 4.
- D. Только 2 и 3.

29. Укажите, какие из перечисленных государственных ценных бумаг обращаются на внебиржевом рынке.

- 1. Облигации федеральных займов (ОФЗ).
- 2. Государственные сберегательные облигации (ГСО).
- 3. Государственные краткосрочные бескупонные облигации (ГКО).
- 4. Облигации государственного сберегательного займа (ОГСЗ).

Ответы:

- A. Только 2 и 4.
- B. Только 4.
- C. Только 1, 3 и 4.
- D. Все перечисленное.

30. Укажите, какие государственные бумаги имеют ограничения по кругу инвесторов (владельцев).

- 1. Государственные сберегательные облигации (ГСО).
- 2. Государственные краткосрочные бескупонные облигации (ГКО).
- 3. Облигации федеральных займов (ОФЗ).
- 4. Облигации государственных нерыночных займов (ОНЗ).

Ответы:

- A. Только 2, 3 и 4.
- B. Только 4.
- C. Только 1 и 4.
- D. Только 1.

31. Укажите неверное утверждение в отношении государственных ценных бумаг, не обращающихся на биржевом рынке.

A. Функции агента по размещению государственных сберегательных облигаций (ГСО), по их выкупу, обмену, погашению и выплате доходов выполняет кредитная организация, отобранная Минфином России по конкурсу.

B. Размещение облигаций государственных нерыночных займов (ОНЗ) осуществляется по закрытой подписке путем заключения договора купли-продажи между эмитентом и организацией, имеющей право приобретать ОНЗ, без участия организатора торговли.

C. Функции депозитария ГСО выполняет профессиональный участник рынка ценных бумаг, имеющий депозитарную лицензию и отобранный Минфином России по конкурсу.

D. Приобретать ГСО и ОНЗ имеют право физические лица - резиденты РФ.

32. Укажите максимальный срок выпуска облигаций государственного внутреннего валютного облигационного займа (ОВВЗ).

- A. 5 лет.
- B. 10 лет.
- C. 15 лет.
- D. 20 лет.

33. Эмитентом облигаций государственного внутреннего валютного облигационного займа (ОВВЗ) и государственного валютного облигационного займа (ОГВЗ) является...

- A. Внешэкономбанк.
- B. Минфин России.
- C. Правительство РФ.
- D. Банк России.

34. Укажите неверное утверждение в отношении облигаций государственного внутреннего валютного облигационного займа (ОВВЗ) и государственного валютного облигационного займа (ОГВЗ).

- A. Агентом эмитента по обслуживанию облигаций является Внешэкономбанк.
- B. Эмитентом облигаций является Внешэкономбанк.
- C. Размещение ОГВЗ осуществляется на территории РФ исключительно среди держателей ОВВЗ определенной серии путем обмена на добровольной и эквивалентной (по номинальной стоимости) основе.
- D. Номинальная стоимость облигаций установлена в долларах США.

35. Укажите виды ОФЗ, обращающихся на российском рынке.

- 1. ОФЗ с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД).
- 2. ОФЗ с фиксированным купонным доходом (ОФЗ-ФД).
- 3. ОФЗ с переменным купонным доходом (ОФЗ-ПК).
- 4. ОФЗ с амортизацией долга (ОФЗ-АД).
- 5. ОФЗ с индексируемым номиналом (ОФЗ-ИН).

Ответы:

- A. Все, кроме 3, 4 и 5.
- B. Все, кроме 1 и 2.
- C. Все, кроме 5.
- D. Все перечисленные.

36. Укажите правильные утверждения в отношении облигаций внешнего облигационного займа РФ и субъектов РФ (ОВОЗ).

- 1. Облигации депонируются, и расчеты по сделкам с еврооблигациями осуществляются в крупнейших депозитарно-клиринговых системах Clearstream и Euroclear.
- 2. Расчеты по сделкам с облигациями осуществляются только с использованием национальных депозитарных и клиринговых компаний.
- 3. Облигации могут быть номинированы как в иностранной валюте, так и в национальной валюте.
- 4. Облигации размещаются с использованием синдиката управляющих (агентов по размещению и обслуживанию ценных бумаг).

Ответы:

- A. Только 1, 3 и 4.
- B. Только 1 и 3.
- C. Только 1 и 4.
- D. Только 2 и 3.

37. Размещение и обращение государственных краткосрочных бескупонных облигаций (ГКО) и облигаций федерального займа (ОФЗ) осуществляются...

- A. На фондовых биржах, отобранных Минфином России по итогам конкурса.
- B. На фондовых биржах, отобранных Центробанком России по итогам конкурса.
- C. На биржевом рынке.
- D. На внебиржевом рынке.

38. С точки зрения порядка выплаты дохода государственные краткосрочные бескупонные облигации (ГКО) - это...

- A. Облигации с постоянным купоном.
- B. Облигации с переменным купоном.
- C. Облигации с амортизацией долга.
- D. Дисконтные облигации.

39. Срок обращения государственных краткосрочных бескупонных облигаций (ГКО) на рынке составляет...

- A. До 1 года.
- B. От 1 до 3 лет.
- C. От 3 до 5 лет.
- D. Свыше 5 лет.

40. У каких из перечисленных государственных ценных бумаг ставка купонного дохода может быть различной для различных купонных периодов?

- 1. У ОФЗ-ПД.
- 2. У ОФЗ-ФД.
- 3. У ОФЗ-ПК.
- 4. У ГКО.

Ответы:

- A. Только 1 и 3.
- B. Только 1, 2 и 3.
- C. Только 2 и 3.
- D. Только 2, 3 и 4.

41. Для какой из перечисленных государственных ценных бумаг процентная ставка и размер каждого купона (начиная со второго) определяются эмитентом непосредственно перед началом соответствующего купонного периода?

- A. Для ОФЗ-ПД.
- B. Для ОФЗ-ФД.
- C. Для ОФЗ-ПК.
- D. Для ГКО.

42. Срок обращения облигаций государственного сберегательного займа (ОГСЗ) на рынке составляет...

- A. До 1 года.
- B. От 1 года до 5 лет.
- C. От 5 до 10 лет.
- D. Свыше 10 лет.

43. Укажите, какие из перечисленных государственных ценных бумаг могут относиться к долгосрочным.

- 1. Облигации федерального займа (ОФЗ).
- 2. Государственные сберегательные облигации (ГСО).
- 3. Облигации государственного сберегательного займа (ОГСЗ).
- 4. Облигации нерыночных займов (ОНЗ).

Ответы:

- A. Только 1, 2 и 3.
- B. Только 2, 3 и 4.
- C. Только 1, 2 и 4.
- D. Только 2 и 4.

44. Какие категории инвесторов имеют право приобретать государственные сберегательные облигации (ГСО)?

- 1. Пенсионный фонд РФ.
- 2. Физические лица - резиденты РФ.
- 3. Негосударственные пенсионные фонды - резиденты РФ.
- 4. Коммерческие банки - резиденты РФ.

Ответы:

- A. Только 1 и 3
- B. Только 1, 2 и 3
- C. Только 1, 3 и 4
- D. Все перечисленные категории.

45. Какие категории инвесторов имеют право приобретать государственные краткосрочные бескупонные облигации (ГКО)?

- A. Только юридические лица - резиденты РФ.
- B. Только юридические и физические лица - резиденты РФ.
- C. Только юридические лица - резиденты и нерезиденты РФ.
- D. Круг инвесторов не ограничен.

46. Какие категории инвесторов имеют право приобретать облигации федеральных займов (ОРФЗ)?

- A. Только юридические лица - резиденты РФ.
- B. Только юридические и физические лица - резиденты РФ.
- C. Только юридические лица - резиденты и нерезиденты РФ.
- D. Круг инвесторов не ограничен.

47. Какие категории инвесторов имеют право приобретать облигации государственных нерыночных займов (ОНЗ)?

- A. Только юридические лица - резиденты РФ.
- B. Только юридические и физические лица - резиденты РФ.
- C. Только юридические лица - резиденты и нерезиденты РФ.
- D. Круг инвесторов не ограничен.

48. Какие категории инвесторов имеют право приобретать облигации государственного сберегательного займа (ОГСЗ)?

- A. Только юридические лица - резиденты РФ.
- B. Только юридические и физические лица - резиденты РФ.
- C. Только физические лица - резиденты и нерезиденты РФ.
- D. Круг инвесторов не ограничен.

49. Укажите, какие из перечисленных государственных ценных бумаг относятся к купонным облигациям.

- 1. Облигации федерального займа с амортизацией долга (ОФЗ-АД).
- 2. Облигации федерального займа с фиксированным доходом (ОФЗ-ФД).
- 3. Облигации государственного сберегательного займа (ОГСЗ).
- 4. Облигации внутреннего государственного валютного облигационного займа (ОВВЗ).

Ответы:

- A. Только 1 и 2.
- B. Только 3 и 4.
- C. Только 1, 2 и 3.
- D. Все перечисленные.

50. Основную часть государственного внутреннего долга РФ представляют следующие виды ценных бумаг:

- A. ГКО.
- B. ГСО.
- C. ОФЗ.
- D. ОНЗ.

51. Участниками биржевого рынка российских государственных ценных бумаг являются...

- 1. Правительство РФ.
- 2. Минфин России.
- 3. Банк России.
- 4. Дилеры.

Ответы:

- A. Только 2, 3 и 4.
- B. Только 1, 2 и 4.
- C. Только 1, 2 и 3.
- D. Только 2 и 4.

52. К функциям Министерства финансов РФ на рынке государственных ценных бумаг относятся...

- 1. Осуществление эмиссии и обслуживание выпусков государственных ценных бумаг.
- 2. Принятие нормативных правовых актов, устанавливающих базовые требования к порядку обслуживания и обращения выпусков государственных ценных бумаг.
- 3. Заключение с организациями договоров на выполнение ими инфраструктурных функций на рынке государственных ценных бумаг.
- 4. Организация денежных расчетов по сделкам с государственными ценными бумагами.

Ответы:

- A. Только 1, 2 и 3.
- B. Только 1 и 2.
- C. Только 1, 2 и 4.
- D. Все перечисленное.

53. Укажите неверное утверждение в отношении функций Банка России на рынке государственных ценных бумаг.

- A. Банк России выполняет функции Генерального агента по обслуживанию выпусков государственных ценных бумаг.
- B. Банк России проводит операции на рынке государственных ценных бумаг в качестве дилера и регулятора денежно-кредитной политики.
- C. Банк России определяет параметры эмитируемых государственных ценных бумаг.
- D. Банк России организует денежные расчеты по сделкам с государственными ценными бумагами.

54. К функциям Банка России на рынке государственных ценных бумаг относят...

1. Функции Генерального агента по обслуживанию выпусков государственных ценных бумаг.
2. Проведение операций на рынке государственных ценных бумаг в качестве дилера и регулятора денежно-кредитной политики.
3. Организацию денежных расчетов по сделкам с государственными ценными бумагами.
4. Государственную регистрацию выпусков государственных ценных бумаг.

Ответы:

- A. Только 1 и 2.
- B. Только 1, 3 и 4
- C. Только 1, 2 и 4
- D. Только 1, 2 и 3

55. Укажите сведения, которые должны содержаться в Генеральных условиях эмиссии и обращения государственных или муниципальных ценных бумаг.

1. Вид ценных бумаг.
2. Форма выпуска ценных бумаг.
3. Валюта обязательств.
4. Порядок размещения ценных бумаг.

Ответы:

- A. Все перечисленное.
- B. Только 1, 2 и 3.
- C. Только 1, 2 и 4.
- D. Только 1, 3 и 4.

56. Укажите общие условия эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг.

1. Форма выпуска государственных или муниципальных ценных бумаг.
2. Минимальный и максимальный сроки обращения данного вида государственных или муниципальных ценных бумаг.
3. Номинальная стоимость одной ценной бумаги в рамках одного выпуска государственных или муниципальных ценных бумаг.
4. Порядок размещения государственных или муниципальных ценных бумаг.

Ответы:

- A. Только 1, 3 и 4.
- B. Только 2, 3 и 4.
- C. Только 1, 2 и 3.
- D. Все перечисленное.

57. Укажите дополнительные сведения, которые должны содержаться в Условиях эмиссии ценных бумаг субъектов РФ и муниципальных ценных бумаг.

1. Данные о бюджете заемщика на год выпуска государственных или муниципальных ценных бумаг.
2. Данные из годовых отчетов об исполнении бюджета заемщика за последние три завершённых финансовых года.
3. Ограничения (при наличии таковых) оборотоспособности ценных бумаг.
4. Размер дохода или порядок расчета.

Ответы:

- A. Только 1 и 2.
- B. Только 1, 3 и 4.
- C. Только 2, 3 и 4.
- D. Только 1, 2 и 3.

58. Функции дилера на рынке государственных ценных бумаг РФ (ГКО и ОФЗ) может выполнять...

- A. Как юридическое, так и физическое лицо.
- B. Только юридическое лицо - профессиональный участник рынка ценных бумаг, имеющий лицензию организатора торговли на рынке ценных бумаг.
- C. Только юридическое лицо - профессиональный участник рынка ценных бумаг, имеющий лицензии на право осуществления брокерской, дилерской и депозитарной деятельности на рынке ценных бумаг.
- D. Любым коммерческим банком, имеющим лицензию Банка России на осуществление банковской деятельности.

59. Укажите правильное утверждение.

- A. Для получения статуса дилера на рынке государственных ценных бумаг профессиональный участник рынка ценных бумаг должен заключить договор с Минфином России.
- B. Статус дилера на рынке государственных ценных бумаг присваивается профессиональному участнику рынка ценных бумаг организатором торговли.
- C. Для получения статуса дилера на рынке государственных ценных бумаг профессиональный участник рынка ценных бумаг должен заключить договор с Банком России.
- D. Профессиональный участник рынка ценных бумаг приобретает статус дилера на рынке государственных ценных бумаг одновременно с получением лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг.

60. Формами первичного размещения государственных ценных бумаг (ГЦБ) могут являться:

1. Аукционы по первичному размещению ГЦБ, проводимые в торговой системе.
2. Первичное размещение ГЦБ по закрытой подписке.
3. Конкурсы по первичному размещению ГЦБ.

Ответы:

- A. Только 1 и 2.
- B. 3.
- C. Ничего из перечисленного.
- D. Все перечисленные формы.

61. В ходе аукционов по первичному размещению государственных ценных бумаг участники вправе выставлять...

- A. Только конкурентные заявки.
- B. Конкурентные и неконкурентные заявки.
- C. Только неконкурентные заявки.
- D. Рыночные заявки.

62. Укажите неверное утверждение в отношении участников Депозитарной системы на биржевом рынке государственных ценных бумаг.

- A. Депозитарная система на биржевом рынке государственных ценных бумаг состоит из Банка России, Депозитария и субдепозитариев.
- B. Депозитарий государственных ценных бумаг - юридическое лицо, имеющее лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности.
- C. Депозитарий на биржевом рынке государственных ценных бумаг не может быть дилером, инвестором или выполнять функции торговой или расчетной системы на рынке государственных ценных бумаг.
- D. Субдепозитарием на биржевом рынке государственных ценных бумаг может быть только лицо, получившее статус дилера рынка государственных ценных бумаг.

63. Укажите правильные утверждения в отношении участников депозитарной системы на биржевом рынке государственных ценных бумаг.

1. Депозитарий на биржевом рынке государственных ценных бумаг не может быть дилером, инвестором или выполнять функции торговой или расчетной системы на рынке государственных ценных бумаг.

2. Депозитарий на биржевом рынке государственных ценных бумаг может совмещать свою деятельность с деятельностью регистраторов на рынке ценных бумаг.

3. Субдепозитарием на биржевом рынке государственных ценных бумаг может быть только лицо, получившее статус дилера на рынке государственных ценных бумаг.

4. Депозитарное обслуживание инвесторов на биржевом рынке государственных ценных бумаг может осуществляться как в Депозитарии, так и в одном из субдепозитариев.

Ответы:

A. Только 1, 2 и 3.

B. Только 2 и 3.

C. Только 1 и 3.

D. Только 1, 3 и 4.

64. Клиринг на биржевом рынке государственных ценных бумаг осуществляет...

A. Торговая система.

B. Расчетная система.

C. Банк России.

D. Головной депозитарий.

65. Генеральные условия эмиссии и обращения государственных ценных бумаг РФ утверждает...

A. Правительство РФ.

B. Федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

C. Министерство финансов РФ.

D. Центральный банк РФ.

66. К основным инструментам и методам денежно-кредитной политики Банка России относятся...

1. Процентные ставки по операциям Банка России.

2. Нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования).

3. Установление запретов на проведение отдельных валютных операций.

4. Операции на открытом рынке.

Ответы:

A. Только 1, 2 и 3.

B. Только 1, 2 и 4.

C. Только 1, 3 и 4.

D. Все перечисленное.

67. Какие из перечисленных операций Банка России относятся к операциям на открытом рынке?

1. Валютные интервенции.

2. Операции прямого репо.

3. Установление процентных ставок по операциям Банка России.

Ответы:

A. Только 1 и 2.

B. Только 2.

C. Только 3.

D. Только 2 и 3.

68. Укажите правильное утверждение в отношении сделок прямого репо, совершаемых в соответствии с требованиями нормативных актов Банка России.

А. В сделках прямого репо продавцом облигаций в первой части сделки и покупателем облигации во второй части является одна кредитная организация, а покупателем облигации в первой части сделки и продавцом облигаций во второй части выступает другая кредитная организация.

В. В сделках прямого репо продавцом облигаций в первой части сделки и покупателем облигаций во второй части является кредитная организация, действующая на основании соглашения с Банком России, а покупателем облигаций в первой части сделки и продавцом облигаций во второй части выступает другая кредитная организация, действующая на основании соглашения с Банком России.

С. В сделках прямого репо продавцом облигаций в первой части сделки и покупателем облигаций во второй части является кредитная организация, а покупателем облигаций в первой части и продавцом облигаций во второй части выступает Банк России.

Д. В сделках прямого репо продавцом облигаций в первой части сделки и покупателем облигаций во второй части является кредитная организация, а покупателем облигаций в первой части сделки и продавцом облигаций во второй части выступает клиент данной кредитной организации.

69. Укажите неверное утверждение в отношении сделок репо.

А. Сделки репо являются краткосрочными.

В. Банк России использует сделки репо для поддержания ликвидности коммерческих банков.

С. Ключевая ставка, устанавливаемая Банком России, не оказывает влияния на ставку репо для всех участников рынка.

Д. Список ценных бумаг, принимаемых в обеспечение по операциям репо, публикуется на сайте Банка России.

70. Учет и переход прав собственности на государственные ценные бумаги на биржевом рынке государственных ценных бумаг происходят...

А. В торговой системе.

В. В расчетной системе.

С. В банке России.

Д. В депозитарной системе.

71. Право устанавливать ограничения по кругу потенциальных владельцев государственных ценных бумаг РФ принадлежит...

А. Правительству РФ.

В. Банку России.

С. Министерству финансов РФ.

Д. Внешэкономбанку.

72. Министерство финансов РФ и Банк России проводят с государственными облигациями следующие операции:

1. Первичное размещение облигаций.

2. Обслуживание выпусков облигаций.

3. Досрочный выкуп облигаций.

4. Обращение облигаций.

5. Доразмещение облигаций.

Ответы:

А. Только 1, 3 и 5.

В. Только 1, 2, 3 и 5.

С. Только 1, 3, и 4.

Д. Только 1, 2, 3 и 4.

73. Банк России осуществляет доразмещение государственных ценных бумаг, выполняя функции...

- A. Генерального агента.
- B. Первичного дилера.
- C. Контролирующего органа.
- D. Регулятора.

74. Кто выполняет функции Генерального агента эмитента на рынке ГКО-ОФЗ?

- A. Минфин России.
- B. Банк России.
- C. Московская биржа.
- D. Национальный расчетный депозитарий (НРД).

75. Генеральным агентом по размещению, выкупу и обмену выпусков облигаций федеральных займов (ОФЗ) является...

- A. Министерство финансов РФ.
- B. Банк России.
- C. Кредитная организация, подписавшая соглашение с Банком России.
- D. Кредитная организация, подписавшая соглашение с Министерством финансов РФ.

76. Раскрытие информации о ходе и итогах торгов на биржевом рынке государственных ценных бумаг осуществляет...

- A. Торговая система.
- B. Депозитарная система.
- C. Расчетная система.
- D. Банк России.

77. Информацию об итогах торгов государственными ценными бумагами готовит...

- A. Центральный депозитарий.
- B. Клиринговая организация.
- C. Банк России.
- D. Биржа.

78. Какие составляющие входят в инфраструктуру биржевого рынка государственных ценных бумаг?

- 1. Расчетная система.
- 2. Торговая система.
- 3. Депозитарная система.
- 4. Банк России.

Ответы:

- A. Только 2 и 3.
- B. Только 2, 3 и 4.
- C. Только 1, 2 и 3.
- D. Все перечисленные элементы.

79. Инструмент денежно-кредитной политики Банка России, при котором Банк России выступает в качестве дилера на рынке государственных ценных бумаг и проводит куплю-продажу государственных ценных бумаг, а также сделки репо с государственными облигациями, это...

- A. Операции на открытом рынке.
- B. Рефинансирование.
- C. Ломбардные операции.
- D. Операции по поддержанию рыночной ликвидности.

80. К элементам инфраструктуры биржевого рынка государственных ценных бумаг относятся следующие:

1. Московская биржа.
2. Национальный расчетный депозитарий.
3. Банк "Национальный клиринговый центр".
4. Банк России.

Ответы:

- A. Только 1, 2 и 3.
- B. Только 1 и 2.
- C. Только 1, 3 и 4.
- D. Все перечисленное.

81. По какой цене удовлетворяются конкурентные заявки при проведении аукционов по первичному размещению ГКО и ОФЗ?

- A. По цене указанной в заявке.
- B. По цене отсечения.
- C. По средневзвешенной цене аукциона.
- D. По цене предложения, установленной Минфином России.

82. По какой цене удовлетворяются неконкурентные заявки при проведении аукционов по первичному размещению ГКО и ОФЗ?

- A. По цене, указанной в заявке.
- B. По цене отсечения.
- C. По средневзвешенной цене аукциона.
- D. По цене предложения, установленной Минфином России.

83. В качестве залога используются следующие виды ценных бумаг:

- A. Государственные ценные бумаги.
- B. Векселя.
- C. Корпоративные инвестиционные бумаги: акции и облигации.
- D. Все перечисленные виды ценных бумаг.

84. К преимуществам досрочного выкупа государственных облигаций эмитентом можно отнести...

- A. Снижение расходов по обслуживанию государственного долга.
- B. Осуществление выкупа ценных бумаг с дисконтом.
- C. Получение экономии на процентных платежах.
- D. Все перечисленное.

85. Что понимают под Ломбардным списком Банка России?

- A. Наименее рискованные ценные бумаги.
- B. Список ценных бумаг, который банк России готов принять в качестве залога при предоставлении кредитов коммерческим банкам.
- C. Ценные бумаги, служащие в качестве обеспечения по операциям прямого репо.
- D. Все перечисленное.

86. Сделки репо:

- A. Являются двусторонними сделками.
- B. Означают предоставление кредита под залог ценных бумаг.
- C. Относятся к одному из ключевых инструментов проведения денежно-кредитной политики центральным банком.
- D. Предусматривают все обозначенные выше пункты.

87. Банк России осуществляет выкуп государственных ценных бумаг, выполняя функции...

- A. Генерального агента.
- B. Первичного дилера.
- C. Контролирующего органа.
- D. Регулятора.

88. Двустороннюю сделку Банка России по покупке ценных бумаг с обязательством обратной продажи ценных бумаг того же выпуска в том же количестве через определенный условиями такой сделки срок и по определенной условиями такой сделки цене называют...

- A. Прямое репо.
- B. Обратное репо.
- C. Опцион колл.
- D. Опцион пут.

89. Двустороннюю сделку Банка России по продаже ценных бумаг с обязательством обратной покупки ценных бумаг того же выпуска в том же количестве через определенный условиями такой сделки срок и по определенной условиями такой сделки цене называют...

- A. Прямое репо.
- B. Обратное репо.
- C. Опцион колл.
- D. Опцион пут.

90. Укажите верное утверждение в отношении совершения сделки репо в иностранной валюте.

A. Сделки репо проводит Банк России с целью обеспечения устойчивости банковского сектора.

B. Сделки репо представляют собой разновидность кредитования Банком России в валюте кредитных организаций под залог ценных бумаг.

C. В качестве обеспечения по сделкам репо в иностранной валюте принимаются ценные бумаги, включенные в Ломбардный список Банка России.

D. Все утверждения верны.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Аршавский, А.Ю. Рынок ценных бумаг [Текст] : учеб. для бакалавров / Н.И. Берзон, Д.М. Касаткин, А.Ю. Аршавский. - Москва. : Юрайт, 2015. - 537 с.
2. Батяева, Т.А. Рынок ценных бумаг [Текст] : учеб. пособие / Т.А. Батяева, И.И. Столяров. - Москва. : ИНФРА-М, 2015. - 304 с.
3. Бердникова, Т.Б. Рынок ценных бумаг: прошлое, настоящее, будущее [Текст]: Монография / Т.Б. Бердникова. - Москва. : ИНФРА-М, 2016. - 397 с.
4. Боровкова, В.А. Рынок ценных бумаг [Текст] : учеб. пособие. Стандарт третьего поколения / В.А. Боровкова, В.А. Боровкова. - Санкт-Петербург. : Питер, 2015. - 352 с.
5. Галанов, В.А. Рынок ценных бумаг [Текст] : учеб./ В.А. Галанов. - Москва. : ИНФРА-М, 2017. - 378 с.
6. Галанов, В.А. Рынок ценных бумаг [Текст] : учеб. пособие / В.А. Галанов. - Москва. : ИЦ РИОР, ИНФРА-М, 2015. - 223 с.
7. Килячков А.А... Рынок ценных бумаг [Текст] : учеб. / А.А. Килячков, Л.А Чалдаева. - 3-е изд. - Москва. : Юрайт, 2015. - 857 с.
8. Лялин В.А. Рынок ценных бумаг [Текст]: учеб. / В.А.Лялин, П.В Воробьев. - Москва. : Проспект, 2015. - 400 с.
9. Селищев, А.С. Рынок ценных бумаг [Текст] : учеб. к для бакалавров / А.С. Селищев, Г.А. Маховикова. - Москва. : Юрайт, 2015. - 431 с.
10. Стародубцева, Е.Б. Рынок ценных бумаг [Текст] : учеб./ Е.Б. Стародубцева. - Москва. : ИД ФОРУМ, НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 176 с.
11. Чалдаева, Л.А. Рынок ценных бумаг [Текст] : учеб. к для бакалавров / Л.А. Чалдаева, А.А. Килячков. - Москва. : Юрайт, 2017. - 857 с.

Учебное издание

**Коновалова Мария Евгеньевна
Кузьмина Ольга Юрьевна**

РОССИЙСКИЕ ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Учебное пособие

Руководитель издательской группы О.В. Егорова
Редактор Г.И. Конева
Корректор Л.И. Трофимова
Компьютерная верстка - А.Н. Славкина

Подписано к изданию 05.12.2017. Печ. 7,5.
Самарский государственный экономический университет.
443090, Самара, ул. Советской Армии, 141.