

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
Глава 1 Роль суверенных фондов в современных условиях.....	3
1.1 Сущность и назначение Фонда национального благосостояния РФ.....	5
1.2 Специфика управления средствами Фонда национального благосостояния РФ.....	7
Глава 2 Анализ эффективности функционирования фонда национального благосостояния Фонда национального благосостояния РФ.....	10
2.1 Оценка эффективности формирования и использования Фонда национального благосостояния РФ.....	10
2.2 Суверенные фонды к концу 2018 года.....	13
Заключение .....	16
Список литературы .....	18

## ВВЕДЕНИЕ

Каждая экономика просто обязана иметь определенный запас прочности.

Резервные фонды и, в частности, Фонд национального благосостояния РФ становятся все более важной составляющей мировой финансовой системы, привлекая к себе пристальное внимание. Постоянный рост активов, находящихся под их управлением, делает их присутствие и влияние на рынках капитала более ощутимым.

Растущее влияние ФНБ вызывает вопросы и опасения относительно прозрачности инвестиционной политики фондов и объема их активов, возможного возрастания роли фондов на международном рынке капитала, а также на отдельные отрасли и на те страны, объемы внутренних рынков которых невелики.

Актуальность работы заключается в том, что государства, в которых уже созданы Фонды национального благосостояния, находятся в преимущественном положении относительно стран, не имеющих таких фондов - ведь в случае наступления неблагоприятных условий государство, позаботившееся о завтрашнем дне при помощи создания соответствующего ФНБ, сможет с большей легкостью восстановить нормальную жизнь своего населения.

Предмет работы – деятельность Фонда национального благосостояния РФ.

Объект работы - Фонд национального благосостояния РФ.

Цель работы – раскрытие особенностей формирования, использования и управления Фонд национального благосостояния.

Задачи работы:

- изучить сущность и назначение Фонда национального благосостояния РФ;
- раскрыть специфику управления средствами Фонда

национального благосостояния РФ;

- дать оценку эффективности формирования и использования Фонда национального благосостояния РФ;

- рассмотреть суверенные фонды к концу 2018 года.

Информационной базой работы послужила учебная литература, статьи авторов в периодической печати, аналитические материалы экспертов.

Работа состоит из введения, двух глав, заключения и списка литературы.

# ГЛАВА I. РОЛЬ СУВЕРЕННЫХ ФОНДОВ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

## 1.1. Сущность и назначение Фонда национального благосостояния РФ

История развития данных финансовых институтов началась в 1953 году, когда с целью оптимизации управления ресурсами, получаемыми от реализации огромных нефтяных запасов страны, был создан предшественник нынешнего Кувейтского инвестиционного фонда.

Первопричина создания суверенных фондов – исчерпаемость природных ресурсов: накопление части богатства в виде фонда, вместо его расходования, эффективное управление этими финансовыми ресурсами, позволяет государству сохранить, преумножить и передать это богатство следующим поколениям.

В настоящее время в мире действует не менее семидесяти суверенных фондов. Наиболее крупные суверенные фонды созданы в настоящее время Норвегии, Китае, Абу-Даби, Саудовской Аравии, Кувейте, Сингапуре и Катаре.

С 2007 года функционирует Институт исследования суверенных фондов (Sovereign Wealth Funds Institute, SWFI), целью создания которого было изучение и анализ деятельности фондов по всему миру. Регулярные отчеты SWFI о деятельности суверенных фондов, динамике их показателей, в настоящее время являются полезными для правительств, международных и национальных инвесторов, собственников и управляющих активами, банков, корпораций, юридических фирм и др.

В 2009 году был учрежден также Международный форум суверенных фондов благосостояния (International Forum of Sovereign Wealth Funds (IFSFWF)). Данная организация является важной платформой для дискуссий по проблемам развития и повышения эффективности функционирования суверенных фондов. Форум представляет собой объединенную общими

интересами группу менеджеров, которые организуют встречи для обмена идеями и опытом по управлению суверенными фондами.

Фонд национального благосостояния изначально был создан для поддержки пенсионной системы. Приоритетными функциями ФНБ изначально являлись: резервная и стратегическая. Предполагалось, что для управления средствами ФНБ будет использоваться стратегия инвестирования средств с ориентацией на максимизацию дохода с минимизацией возможного риска потери средств на долгосрочном горизонте. Однако до 2013 года ФНБ фактически служил дополнительным резервом для федерального бюджета, и его стратегия принципиально не отличалась от стратегии инвестирования Резервного фонда (была лишь чуть менее консервативна).

Экономика любого государства должна обладать определенным запасом прочности, который в тяжелых кризисных условиях является гарантом стабильного функционирования различных экономических процессов. Так как особенностью российской экономики является ее экспертно – сырьевая направленность, то объективно полагать, что наибольший удельный вес среди доходных источников федерального бюджета занимают доходы от реализации полезных ископаемых (цветные металлы, углеводородное сырье и другое).

В связи с этим перед Правительством РФ возникли вопросы, связанные с использованием данных доходов. Их суть заключалась в следующем:

1. Формирование механизма перераспределения существующих доходов от реализации имеющихся природных ресурсов между настоящим и будущим периодом, когда полезные ископаемые в стране будут исчерпаны;
2. Гарантированность сохранения полученных доходов для будущих поколений;
3. Стабилизация кризисных явлений при резких колебаниях рыночных цен на полезные ископаемые<sup>1</sup>.

Для решения перечисленных задач Правительством РФ в 2004 году

---

<sup>1</sup> Минфин распечатал последнюю кубышку: Резервный фонд объединят с ФНБ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.mk.ru/economics/2017/06/20/minfin-raspechatal-poslednyuyu-kub>.

было решено создать сберегательный, или стабилизационный фонд, который использовался бы в целях стабилизации экономики. Стабилизационный фонд представлял собой часть средств федерального бюджета, которая образовывалась за счет превышения цены за полезные ресурсы над их базисной ценой.

Учет данных средств осуществляется обособленно, так же как и их управление, а использование направлено на реализацию сбалансированности федерального бюджета в случае снижения цены на полезные ископаемые ниже базового уровня. Таким образом, механизм стабилизационного фонда заключался в том, что если цена за нефть была ниже базовой, то денежные средства из данного фонда направлялись на покрытие дефицита бюджета. А в случае превышения цены – средства могли бы использоваться на иные цели, к примеру, для осуществления каких либо новых инвестиционных проектов.

## **1.2. Специфика управления средствами Фонда национального благосостояния РФ**

Однако в законодательстве основные принципы формирования данного фонда и направления для использования его средств – прописаны были не четко и не полно. Вместе с тем благоприятная конъюнктура на мировых финансовых рынках, стабильный рост цены на нефть, по сравнению с бюджетными прогнозами, проведение налоговой реформы, результатом которой стало повышение ставок на экспорт нефти с августа 2004 г. привели к тому, что установленные критерии формирования Стабилизационного фонда перестали отвечать ситуации сложившейся в национальной экономике. В результате чего предельный объем Стабилизационного фонда был превышен в несколько раз, и к январю 2008 г. составил почти 4 трлн. руб. Поэтому 1 февраля 2008 года стабилизационный фонд был разделен на фонд национального благосостояния и резервный фонд. Рассмотрим более

подробно каждый из них.

Сущность резервного фонда заключается в обеспечении осуществления государством своих расходных обязательств на случай снижения поступлений нефтегазовых доходов в федеральный бюджет. Высокая роль данного фонда кроется в том, что он способствует сокращению инфляционного давления, гарантирует стабильное развитие страны, а также способствует снижению зависимости национальной экономике от колебаний финансовых поступлений.

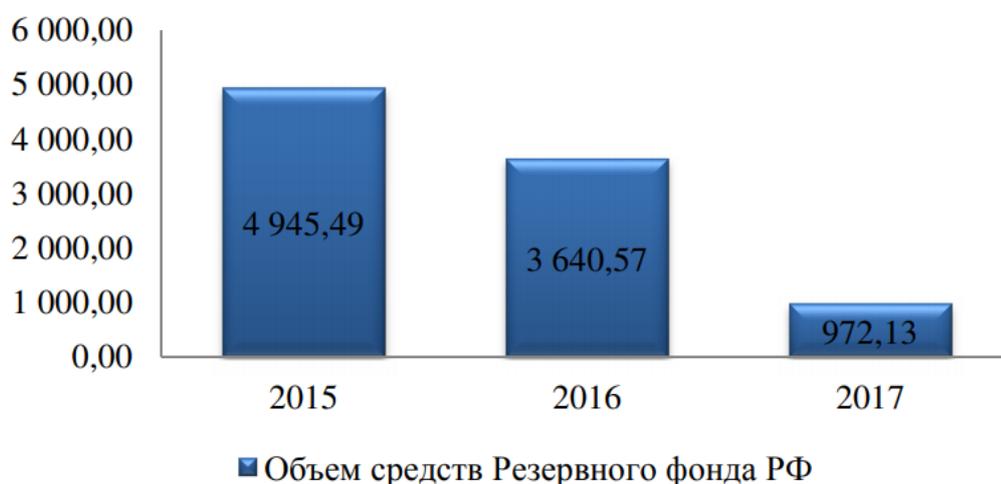
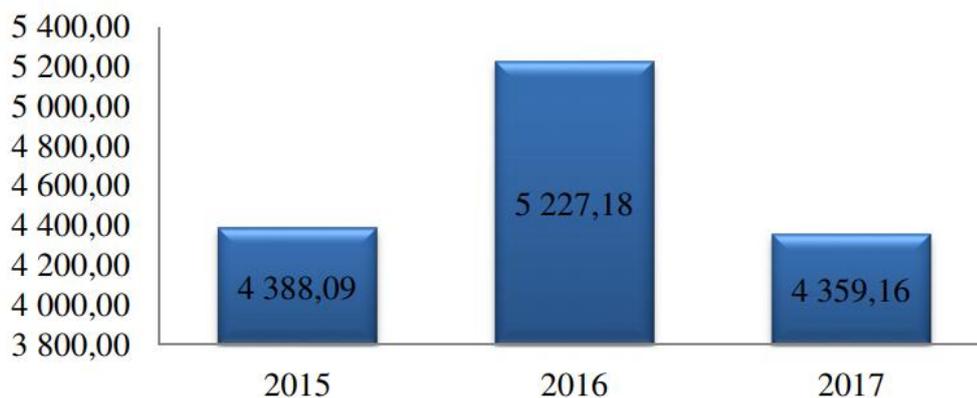


Рис. 1. Динамика объема средств Резервного фонда РФ 2015– 2017 г, млрд. рублей<sup>2</sup>

Как видно из рисунка 1, за последние три года произошло резкое сокращение объема средств Резервного фонда. Так, на 4 945,49 3 640,57 972,13 0,00 1 000,00 2 000,00 3 000,00 4 000,00 5 000,00 6 000,00 2015 2016 2017 Объем средств Резервного фонда РФ начало 2017 года объем денежных средств фонда составил порядка 972,13 млрд. рублей, что на 80,4% меньше по сравнению с 2015 годом.

<sup>2</sup> Путин подписал закон об объединении Резервного фонда с ФНБ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.aif.ru/money/economy/putin\\_podpisal\\_zakon\\_ob\\_obedinenii\\_rezer](http://www.aif.ru/money/economy/putin_podpisal_zakon_ob_obedinenii_rezer).



■ Объем средств Фонда национального благосостояния РФ

Рис. 2. Динамика объема средств Фонда национального благосостояния РФ 2015– 2017 г, млрд. рублей

Не менее важную роль играет Фонд национального благосостояния, его сущность заключается в реализации устойчивого механизма пенсионного обеспечения населения РФ на долгосрочную перспективу. Говоря о его динамике, то как можно увидеть на рисунке 2, произошло сокращение средств фонда в размере 868,02 млрд. рублей по сравнению с 2016 годом.

Подводя итог, можно отметить, что роль резервных фондов для любого государства весьма велика.

## **ГЛАВА II. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФОНДА НАЦИОНАЛЬНОГО БЛАГОСОСТОЯНИЯ ФОНДА НАЦИОНАЛЬНОГО БЛАГОСОСТОЯНИЯ РФ**

### **2.1. Оценка эффективности формирования и использования Фонда национального благосостояния РФ**

Высокая зависимость государственного бюджета от сырьевых поступлений приводит к необходимости создания специализированных фондов, аккумулирующих денежные средства для стабилизации экономической ситуации в стране в случае значительной волатильности различных экономических показателей. 1 января 2018 года произошла интеграция Резервного фонда и Фонда национального благосостояния России. Таким образом, Резервный фонд прекратил свое существование. Главной целью функционирования Резервного фонда являлось финансирование дефицита бюджета Российской Федерации, в то время как средства Фонда национального благосостояния направлялись на пенсионное обеспечение. Оба фонда были созданы в 2008 году путем деления Стабилизационного фонда, который предназначался для накопления доходов от роста стоимости углеводородов. С начала этого года Фонд национального благосостояния будет совмещать в себе перечисленные выше функции. Согласно Бюджетному кодексу Фонд национального благосостояния представляет собой часть средств федерального бюджета, подлежащих обособленному учету и управлению в целях обеспечения софинансирования добровольных пенсионных накоплений граждан Российской Федерации, а также обеспечения сбалансированности (покрытия дефицита) федерального бюджета и бюджета Пенсионного фонда Российской Федерации. Ключевой причиной объединения двух фондов Министерство финансов видит в улучшении управляемости их средствами.

Формирование Фонда национального благосостояния происходит за счет нескольких источников. Определенная часть нефтегазовых доходов, к которым относят налог на добычу полезных ископаемых в виде углеводородного сырья, вывозные таможенные пошлины на нефть сырую, вывозные таможенные пошлины на газ природный, вывозные таможенные пошлины на товары, выработанные из нефти, в виде нефтегазового трансферта ежегодно направляется на финансирование расходов федерального бюджета. После формирования нефтегазового трансферта в полном объеме нефтегазовые доходы поступали в Резервный фонд, а после наполнения Резервного фонда направлялись в Фонд национального благосостояния. С 2018 года данные средства будут сразу направляться в Фонд национального благосостояния. Другим источником формирования Фонда национального благосостояния являются доходы от управления его средствами. Управление средствами фонда осуществляется Министерством финансов Российской Федерации.

Цель управления – обеспечение сохранности и стабильности доходов от размещения в долгосрочной перспективе. Управление средствами фонда может осуществляться путем размещения средств в иностранную валюту и финансовые активы, номинированные в иностранной валюте. В таблице 1 представлены данные об объеме Фонда национального благосостояния с начала функционирования данного фонда по настоящее время.

Таблица 1<sup>3</sup>

Объем средств Фонда национального благосостояния в Российской Федерации

Дата	в млрд. рублей	в процентах к ВВП
01.01.2018	3 752,94	3,9%
01.01.2017	4 359,16	4,7%
01.01.2016	5 227,18	6,1%
01.01.2015	4 388,09	5,3%

<sup>3</sup> Официальный сайт Министерства финансов [Электронный ресурс] / Режим доступа: <https://www.minfin.ru>.

01.01.2014	2 900,64	4,0%
01.01.2013	2 690,63	3,9%
01.01.2012	2 794,43	4,6%
01.01.2011	2 695,52	5,8%
01.01.2010	2 769,02	7,1%
01.01.2009	2 584,49	6,3%
01.02.2008	783,31	1,9%

Пополнение Фонда национального благосостояния в 2018 году возможно при сохранении цен на нефть и курсовых соотношений на уровне, который сложился на текущий момент. Министерство финансов будет пополнять Фонд национального благосостояния, направляя в него купленную по бюджетному правилу валюту. В 2018 году Фонд национального благосостояния пополнится валютой на 829,2 млрд рублей, которую Министерство финансов приобрело на рынке в рамках валютных интервенций за прошлый год.

Федеральный бюджет нашего государства является зависимым от сырьевых поступлений. Проанализировав структуру доходов федерального бюджета, можно увидеть, что нефтегазовые доходы на 2017 год составляют 37,4%, что подтверждает зависимость федерального бюджета от продажи нефтегазовых продуктов. В таблице 2 представлена структура доходов федерального бюджета по укрупненным пунктам.

Таблица 2<sup>4</sup>

Доходы федерального бюджета в 2017-2019 гг, млрд руб.

Показатель	2017		2018		2019	
	млрд руб.	%	млрд руб.	%	млрд руб.	%
Доходы всего	13437	100	13989	100	14825	100
Нефтегазовые	5029	37,4	5133	36,7	5370	36,2
Ненефтегазовые	8408	62,6	8856	63,3	9455	63,8

<sup>4</sup> Официальный сайт Министерства финансов [Электронный ресурс] / Режим доступа: <https://www.minfin.ru>.

Для того, чтобы избежать увеличения дефицита бюджета, вследствие волатильности цен на нефть, Министерство финансов в феврале 2017 года начало проводить валютные интервенции на внутреннем рынке года в порядке подготовки к введению нового бюджетного правила. Согласно данному правилу, ведомство покупает валюту на внутреннем рынке при цене на нефть выше 40 долларов за баррель. При снижении цены на нефть ниже заложенной в бюджете будут проводиться операции по продаже валюты в объеме выпадающих нефтегазовых доходов. Следование данной стратегии позволит избежать дефицита федерального бюджета при резких колебаниях сырьевого рынка.

## **2.2. Суверенные фонды к концу 2018 года**

На сегодняшний день одним из наиболее актуальных вопросов в развитии Российского государства, считается состояние суверенных фондов РФ.

В марте 2016 прирост средств ФНБ и РФ России оказались наиболее высокими с конца 2014 года именно тогда стартовал нынешний экономический кризис, основанный на резком падении стоимости нефти. За счёт наполненности суверенных фондов, Россия, как одна из самых могущественных держав, продолжает уже немалый срок оставаться «на плаву». Вот только запасы этого «ларца» рано или поздно исчерпаются. Что же делать тогда? Как жить обычному народу без зарплат, пенсий и обещанной страной помощи?

С той самой поры, как чиновники Государственной думы решили отменить бюджетное правило, выручающие всю страну фонды перестали пополняться. Теперь они могут лишь расходовать и переоценивать собственные возможности. По словам Дмитрия Полевого, главного

экономиста ING Commercial Banking в России, бюджетное правило считалось действительным с начала 2013 года. Вывозная пошлина на нефть и газ, доходы от НДС и прочие в этой же сфере, в случае превышения стоимости нефтепродуктов распределялись между ФНБ и РФ. До того момента, пока ВВП не достигло 7%, большая часть средств перечислялась в Резервный фонд, потом они переходили в использование инфраструктурных проектов, а дальше – «склады» ФНБ. Получается, что при повышении котировки нефти государство могло аккумулировать «подушку безопасности», требующуюся для решения главных обязательств в случае снижения стоимости углеводородов<sup>5</sup>.

Ещё на заре 2016 года Центральный Банк предупреждал о том, что средства обоих фондов на исходе, и вскоре некогда умопомрачительные запасы суверенных «кладезей» полностью себя исчерпают. Случиться это в конце 2018 или с приходом 2019 года. Согласно материалам банка, за прошлые 12 месяцев Россия использовала 2,137 трлн рублей из накоплений суверенного фонда, чтобы погасить дефицит бюджета. В итоге сейчас в ФНБ и РФ числится не больше 5,717 трлн рублей. Путём несложных математических подсчётов, можно посчитать, что на фоне аналогичных расходов средств, как в 2016, запасы фондов исчезнут уже в начале 2019 года.

Ещё в январе 2016 министр финансов РФ Антон Силуанов отметил, что без введения специальных мер бюджетной оптимизации, суверенные фонды России исчерпаются ещё быстрее прогнозируемого финала.

Президент Российской Федерации Владимир Путин не соглашается с подобными «предсказаниями», настаивая на том, что до конца 2018 в резервах суверенного фонда останется не меньше 2,5 трлн рублей. При встрече с главами обеих палат парламента он заметил, что не следует брать за основание худшие прогнозы развития ситуации. На фоне небольшого, но всё же стабильного улучшения экономики державы, до того время ситуация окажется не столь критична.

---

<sup>5</sup> Медведев: Резервный фонд не будет полностью исчерпан в 2017 году [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.kp.ru/daily/26711.5/3736833/#618511>.

По словам Владимира Владимировича, сейчас Правительство РФ использует средства Резервного фонда лишь из-за падения стоимости нефти, тогда как фонда национального благосостояния пока ещё «держится на плаву». До этого момента именно Фонд национального состояния считается той несокрушимой подушкой безопасности, без которой Россия попросту не выживет (в случае чего).

Последние сведения Минфина говорят о том, что объём Резервного фонда на данный момент не превышает 2 трлн рублей, тогда как в ФНБ числится 4,5 триллиона. Оба фонда являются частью российского золотовалютного фонда, размер которого приравнивается к 397 млрд долларов или 25 трлн рублей.

Нынешний федеральный бюджет на 2017–2019 году составлялся на основании среднегодовой стоимости нефти 40 долларов за баррель. Ожидается, что в 2017 РФ государства полностью себя исчерпает, поскольку оставшиеся 1,15 трлн рублей, пойдут на покрытие дефицита в бюджете. Затем придётся заняться финансированием недостающих средств в ФНБ, используя для этих целей следующие «инвестиционные вложения»:

2017 – 669 млрд рублей;

2018 – 1,16 трлн рублей;

2019 – 140 млрд рублей<sup>6</sup>.

Вот только исходя их слов огромного количества экспертов, резервных фонд удастся удержать «на плаву» за счёт небольшому, но всё же повышению стоимости углеводородов. Подобное мнение было высказано в конце 2016 года главным экономистом ВЭБа Андреем Клепачом, ранее работающего на должность главного прогнозиста в Минэкономразвития. Из его слов следует, что котировка нефти совсем скоро достигнет уровня 60 долларов за баррель, вместо заложенных в бюджете России 40.

---

<sup>6</sup> Голикова объявила о полном исчерпании Резервного фонда в 2017 году [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://lenta.ru/news/2016/12/12/ischerpali\\_rezerv\\_fond\\_2017](https://lenta.ru/news/2016/12/12/ischerpali_rezerv_fond_2017).

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

По результатам работы можно сделать следующие выводы:

1. Фонды национального благосостояния становятся все более важной составляющей мировой финансовой системы, привлекая к себе все более пристальное внимание. Постоянный рост активов, находящихся под их управлением, делает их присутствие и влияние на рынках капитала все более ощутимым.

Фонды национального благосостояния - государственные инвестиционные фонды или организации, управляющие национальными сбережениями, накопленными в результате профицита платежного баланса, поступлений от приватизации, поступлений от экспорта ресурсов и т.д. Фонды инвестируют данные сбережения в акции, облигации, паи различных инвестиционных фондов и другие активы.

2. С 1.02.2008 созданный Стабилизационный фонд России был разделен на: Резервный фонд (около 3,7 млрд. руб.) и фонд национального благосостояния (около 783 млрд. руб.).

3. Первое направление Фонда национального благосостояния – софинансирование накопительного пенсионного страхования. И второе направление использования денег этого фонда это выполнение дефицита пенсионного фонда. Увеличение числа пенсионеров, недостатки в пенсионной системе, проявления дефицита бюджета Пенсионного фонда РФ – все эти факторы повлияли на создание Фонда национального благосостояния, главной целью которого стало обеспечение стабильности пенсионной системы в стране.

Фонд национального благосостояния выступает в роли части федерального бюджета. При этом управление средствами резерва осуществляется немного в ином формате, нежели финансовыми активами в федеральном бюджете.

4. Пополнение Фонда национального благосостояния в 2018 году

возможно при сохранении цен на нефть и курсовых соотношений на уровне, который сложился на текущий момент. Министерство финансов будет пополнять Фонд национального благосостояния, направляя в него купленную по бюджетному правилу валюту. В 2018 году Фонд национального благосостояния пополнится валютой на 829,2 млрд рублей, которую Министерство финансов приобрело на рынке в рамках валютных интервенций за прошлый год.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Голикова объявила о полном исчерпании Резервного фонда в 2017 году [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://lenta.ru/news/2016/12/12/ischerpali\\_rezerv\\_fond\\_2017](https://lenta.ru/news/2016/12/12/ischerpali_rezerv_fond_2017).
2. Госдума одобрила объединение ФНБ и Резервного фонда [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.vestifinance.ru/articles/88411>(дата обращения: 05.09.17)
3. Жиркова А.С. Ключевые аспекты объединения Резервного фонда и Фонда национального благосостояния // Научный форум: Экономика и менеджмент: сб. ст. по материалам IX междунар. науч.-практ. конф. — № 7(9). — М., Изд. «МЦНО», 2017. — С. 89-95.
4. Кудрин ратует за создание единого Резервного фонда [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rosbalt.ru/business/2017/07/10/1629382.html>.
5. Медведев: Резервный фонд не будет полностью исчерпан в 2017 году [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.kp.ru/daily/26711.5/3736833/#618511>.
6. Министерство финансов Российской Федерации (официальный сайт) [электронный ресурс]. URL: <http://minfin.ru>.
7. Минфин распечатал последнюю кубышку: Резервный фонд объединят с ФНБ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.mk.ru/economics/2017/06/20/minfin-raspechatal-poslednyuyu-kub>.
8. Объем средств Резервного фонда// Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.minfin.ru/ru/performance/reservefund/statistics>.
9. Путин подписал закон о новом бюджетном правиле и объединении нацфондов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://1prime.ru/finance/20170731/827743372.html>.

10. Путин подписал закон об объединении Резервного фонда с ФНБ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [.http://www.aif.ru/money/economy/putin\\_podpisal\\_zakon\\_ob\\_obedinenii\\_rezer](http://www.aif.ru/money/economy/putin_podpisal_zakon_ob_obedinenii_rezer).