

Тенденции развития суверенных фондов Российской Федерации

Научный руководитель – Прудникова Анна Аннатовна

Шевченко Ольга Сергеевна

Студент (бакалавр)

Финансовый университет, Факультет международных экономических отношений,
Москва, Россия

E-mail: shevchenkofu@yandex.ru

В современном мире суверенные фонды выступают в качестве инструмента глобального инвестирования и создаются государствами для сохранения финансовой стабильности в период кризиса. Государства прибегают к пересмотру стратегии управления фондами в кризисный период в контексте выбора консервативной или агрессивной политики.

В большинстве случаев, суверенные фонды, которые создаются для покрытия дефицита бюджета в случае неблагоприятной экономической конъюнктуры, а также с целью аккумуляции избыточных денежных поступлений сформированы за счет получения дохода от углеводородов. К числу крупнейших суверенных фондов сегодня относят суверенный фонд Абу-Даби, национальный фонд социального обеспечения Китая, суверенный фонд Катара, глобальный пенсионный фонд Норвегии и др. На сегодняшний день, общие объемы активов суверенных фондов превышают 6,5 млрд. долларов, что сопоставимо с общемировым объемом золото-валютных резервов центральных банков [2]. В современном мире важной является тенденция зависимости суверенных фондов от мировых финансовых рынков, так как в условиях кризиса управляющие средствами суверенных фондов выступают в качестве стратегических инвесторов, осуществляя долгосрочные инвестиции. Рассмотрим долю средств суверенных фондов мира в иных активах: хедж-фонды (300%), государственные пенсионные фонды (75%), золотовалютные резервы (50%), частные пенсионные фонды (16%), активы страховых компаний (14%) и т.д. [2].

В общемировом масштабе активы суверенных фондов превышают объемы активов хедж-фондов и близки по своему масштабу к государственным пенсионным фондам. В Западных странах хедж-фонд выступает как базовый инструмент диверсификации, в то время как в России хедж-фонд по сути является производным от паевого инвестиционного фонда с недостаточно широким кругом инструментов для инвестиций [1].

В России до 1 февраля 2018 года существовало два канала хранения суверенных резервов: Резервный фонд и Фонд национального благосостояния (ФНБ), на текущий момент, данные фонды были объединены, и сверхдоходы от продажи углеводородов будут поступать в Фонд национального благосостояния (ФНБ), который изначально был создан для балансировки пенсионной системы. Итак, объединенный фонд будет формироваться за счет дополнительных нефтегазовых доходов (при цене нефти выше 40\$)[3].

Соответственно, логичным является вопрос о целесообразности подобного объединения фондов с точки зрения эффективности управления средствами. После разделения Стабилизационного фонда на две соответствующие подструктуры в Резервный Фонд было направлено более 3 трлн. рублей; после соответствующей капитализации средств фонда к 2010 году из фонда было потрачено 4,6 трлн. рублей на стабилизацию экономической конъюнктуры после мирового финансового кризиса, сопровождающегося падением цен на нефть. ФНБ, в свою очередь, в большей степени использовался в качестве источника финансирования банков, а также инфраструктурных проектов[1].

Валюта резервного фонда была полностью продана на общую выручку более 1 трлн. рублей к декабрю 2017 года, после чего, соответственно, суверенные фонды перешли к

полной консолидации по инициативе Министерства финансов РФ. Бюджет Российской Федерации предусматривает постепенное сокращение расходов ФНБ на финансирование дефицита федерального бюджета: в 2018 году расходы планируются на уровне 1 114 трлн. Рублей, в 2019 и 2020 годах - 4,5 млрд. Рублей и 3,8 млрд. Рублей соответственно [3].

Соответственно, проанализировав тренд развития суверенных фондов в России, а также основные принципы управления средствами и реализации полученных доходов, стоит отметить, что касательно прогнозных значений объемов средств в ФНБ в 2018-2020 существует положительная перспектива. По прогнозам Министерства финансов, в 2018 году ожидается дефицит бюджета РФ в 1,3% ВВП, однако при сохранении текущего позитивного тренда цен на нефть благодаря соглашениям ОПЕК об ограничении добычи, возможно также поступление дополнительных нефтегазовых доходов в бюджет России объемом до 3% ВВП. На наш взгляд, такого рода позитивный прогноз базируется также на данных об эффективности управления суверенными фондами РФ еще в прошлом году: так, в 2017 году чистые траты из суверенных фондов составили 930 млрд. рублей при заложенных в бюджете 1707 млрд. рублей [3].

Более того, стоит отметить, что на сегодняшний день проблема пересмотра политики размещения средств суверенных фондов является одной из базовых причин перехода от консервативной к более рискованной политике управления дополнительными нефтегазовыми доходами. Для Фонда национального благосостояния с учетом прошедшего процесса консолидации фондов предполагается наличие определенного процента ликвидных средств, вне зависимости от инвестирования в инфраструктурные проекты. Поскольку средства ФНБ не способны решить проблемы пенсионной системы, а лишь отсрочить ее, видится возможным вложения 50-60% активов ФНБ на внутреннем рынке. В качестве приоритетных секторов стоит выделить: дорожное строительство, сельское хозяйство, авиастроение, химическое производство, связь и телекоммуникации [4].

Таким образом, стоит отметить, что в сложившихся макроэкономических условиях достаточно перспективными инструментами инвестиций могут служить вложения в крупные корпорации не государственного сектора, а также процесс совместных инвестиций с зарубежными суверенными фондами, например, как это было реализовано РФПИ (Российский фонд прямых инвестиций) и PIF Саудовской Аравии в процессе инвестирования в 8 проектов в таких областях, как нефтехимия, энергетика, логистическая и транспортная инфраструктура и др. [5].

Источники и литература

- 1) Васин Е.А. Повышение эффективности управления суверенными фондами в Российской Федерации: диссертация канд. эконом. наук. Финансовый Университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, 2015.
- 2) Официальный сайт Международной рабочей группы по суверенным фондам благосостояния [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.iwg-swf.org> (дата обращения: 02.02.2018)
- 3) Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.minfin.ru> (дата обращения: 07.02.2018)
- 4) Garton, P. The role of sovereign wealth funds in managing resource booms. Publications And Media, 2016. 434 p.
- 5) Shemirani M. Sovereign wealth funds and international political economy, Routledge, 2016. 176 p.