

УДК 336.77

Миронова Виктория Максимовна
студент, Иркутский государственный университет путей сообщения, г. Иркутск
ms.granina@mail.ru

Рябущенко Оксана Анатольевна
доцент к.э.н., Иркутский государственный университет путей сообщения,
Иркутск
ryabushenko-oksana@yandex.ru

Mironova Victoria Maksimovna
student, Irkutsk State University of Railway Transport, Irkutsk
ms.granina@mail.ru
Ryabushchenko Oksana Anatolyevna
Associate Professor, Ph. D. in Economics, Irkutsk State University of Railway Transport,
Irkutsk
ryabushenko-oksana@yandex.ru

ФОРМИРОВАНИЕ И УПРАВЛЕНИЕ СРЕДСТВАМИ ФНБ

FORMATION AND MANAGEMENT OF FUNDS OF THE NATIONAL WELFARE FUND

Введение

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 восстановить нормальную жизнь своего населения.

Методология исследования

В нашей работе мы провели анализ формирования и управления средствами Фонда национальной благосостояния. Обобщив выводы, сделанные из анализа, мы синтезировали основные тенденции в общую концепцию управления средствами фонда. В заключении мы сделали выводы о роли ФНБ в развитии экономики страны.

Результаты исследования

Фонд национального благосостояния (ФНБ) предназначался для устойчивого пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации на длительную перспективу, а также для софинансирования пенсионных накоплений.

14 июля 2017 года Государственной думой был одобрен законопроект о новой редакции бюджетных правил, по которому средства Резервного фонда переводятся в собственность ФНБ.

На 1 февраля 2018 года все средства Резервного фонда были переведены в ФНБ. В результате финансовые резервы РФ сконцентрировались в одном фонде, целями которого являются:

- сбалансирование существующей пенсионной системы
- покрытие дефицита бюджета
- софинансирование пенсионных накоплений. [4]

Первое зачисление средств в ФНБ было осуществлено 31 января 2008 года в объеме 782,8 млрд. рублей из Стабилизационного фонда. С 2008 по 2017 годы включительно формирование ФНБ России производилось за счет избыточных доходов от продажи нефти и газа (если при их перечислении в Резервный фонд превышалась его нормативная величина), а также за счет доходов, полученных в результате управления средствами Резервного фонда. Несмотря на свое социальное назначение, в 2008 году ФНБ сыграл и антикризисную роль – часть средств фонда было решено разместить на депозиты во Внешэкономбанке, для того, чтобы банк мог поддерживать экономику, предоставляя кредиты бизнесу. Таким образом, в 2009 году резко возрос объем средств в ФНБ. Благодаря инвестиционным доходам от размещения его средств, произошло его увеличение в сумме 92,5 млрд. рублей.

Правительство России устанавливает проценты от сверхдоходов, получаемых от экспорта нефти, которые отчисляются в данный фонд. В 2008 году ставка отчисления в фонд составляла 6,1% от ВВП, к 2010 году объем средств Фонда составил 91,56 млрд. доллара США. После 2010 года ставка была снижена до 3,7% от величины ВВП.

Фонд формируется из двух основных источников:

- дополнительных доходов от продажи углеводородов, сверх прописанной в бюджете цены;
- доходов от управления средствами Фонда.

Таблица 1 – Объем Фонда Национального Благосостояния, млрд. руб. [5-7]

	2018	2019	Отклонение	2020	Отклонение
Объем	3 752,94	4 036,05	283,11	125,56	-157,55
% к ВВП	3,6	3,7	0,1	7,3	3,6

По данным, представленным в таблице 1 можно сказать, что в 2018 году объем фонда снизился на 151,82 млрд. руб. А в 2019 году вырос на 283,11 млрд. руб. В 2020 году объем фонда также был снижен на 157,55 млрд. руб.

Фонд национального благосостояния как часть федерального бюджета формируется за счет дополнительных нефтегазовых доходов федерального бюджета в рублях и иностранной валюте. Ранее часть нефтегазовых доходов федерального бюджета сначала направлялась на нефтегазовые трансферты в Резервный фонд и только оставшиеся сверхдоходы переводились на счета Фонда национального благосостояния. С 2008 по 2017 год включительно формирование ФНБ России производилось за счет избыточных доходов от продажи нефти и газа (если при их перечислении в Резервный фонд превышалась его нормативная величина). Однако в начале 2018 года Резервный фонд был полностью израсходован и объединен с ФНБ — теперь единый фонд получает финансирование за счет реализации на внешних рынках углеводородного сырья и управления собственными средствами. Иными словами, с объединением Резервного фонда и ФНБ все дополнительные нефтегазовые доходы направляются в ФНБ.

Динамика в январе–ноябре 2020 года показателя отношения объема средств ФНБ, размещенных на счетах в Банке России, к прогнозируемому объему ВВП, указанному на 2020 год в Федеральном законе № 380-ФЗ, приведена в таблице 2.

Данные таблицы показывают, что объем средств ФНБ, размещенных на счетах в Банке России в анализируемом периоде (январь–ноябрь) 2020 года, превышал 5 % прогнозируемого объема ВВП, указанного на 2020 год в Федеральном законе № 380-ФЗ. Таким образом, объем использования в 2020 году средств ФНБ на покрытие дефицитов федерального бюджета и бюджета Пенсионного фонда Российской Федерации ограничен абсолютным значением объема недополученных нефтегазовых доходов в 2020 году.

Таблица 2 - Динамика 2020 года показателя отношения объема средств ФНБ, размещенных на счетах в Банке России, к прогнозируемому объему ВВП, указанному на 2020 год в Федеральном законе № 380-ФЗ

Отчетная дата	Объем средств ФНБ на счетах в Банке России, в млрд. руб.	В % к прогнозируемому объему ВВП, в %
01.01.20	6137,8	5,4
01.02.20	6197,3	5,5
01.03.20	6568,1	5,8
01.04.20	11095,2	9,8
01.05.20	8438,9	7,4
01.06.20	8205,0	7,2
01.07.20	8118,6	7,1
01.08.20	8706,8	7,7
01.09.20	8910,2	7,8
01.10.20	9345,9	8,2
01.11.20	9145,5	8,0
01.12.20	8793,2	7,7

Факторы, повлиявшие на изменение объема ФНБ в январе–ноябре 2020 года представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Факторы, повлиявшие на изменение объема ФНБ в 2020 году [9]

Показатель	Объем, млн. руб.
Совокупный объем ФНБ на 1 января 2020 года	7773062,6
Объем средств в иностранных валютах, приобретенных за счет средств федерального бюджета в пределах объема дополнительных нефтегазовых доходов федерального бюджета за 2019 год, зачисленных на счета в Банке России по учету средств ФНБ (в рублевом эквиваленте)	3349895,9
Объем средств ФНБ, направленных на софинансирование формирования пенсионных накоплений застрахованных лиц, уплативших дополнительные страховые взносы на накопительную пенсию	(-)3689,0
Объем средств ФНБ, перечисленных на единый счет федерального бюджета в целях финансирования его дефицита	(-)237527,6
Переоценка на 30 ноября стоимости акций ПАО Сбербанк, приобретенных за счет средств ФНБ	672 978,1
Переоценка на 30 ноября стоимости акций ПАО «Аэрофлот», приобретенных за счет средств ФНБ	9800,0
Курсовая разница от переоценки средств ФНБ	1 892 495,3
Совокупный объем ФНБ на 1 декабря 2020 года	13 457 015,3

По состоянию на 1 декабря 2020 года доля ликвидных активов (средств ФНБ, размещенных на счетах в Банке России) в общем объеме ФНБ по сравнению с началом года снизилась с 79 до 65,3 %. Объем ликвидных активов ФНБ на указанную дату

превысил уровень 7 % прогнозируемого объема ВВП на 2020 год на 839 044,2 млн рублей.

В то же время, в отдельные промежутки исследуемого периода имело место снижение доли ликвидных активов, которые могут быть направлены на обеспечение сбалансированности (покрытия дефицита) федерального бюджета и бюджета Пенсионного фонда Российской Федерации, а именно: в апреле–ноябре 2020 года объем средств ФНБ на счетах в Банке России уменьшился на 2 303 105,0 млн рублей, или на 26,2 % по сравнению с объемом на 1 апреля 2020 года (11 095 228,3 млн рублей – наибольший объем ликвидных активов на отчетную дату в 2020 году).

По состоянию на 1 декабря 2020 года на отдельных счетах по учету средств ФНБ в Банке России было размещено 51 501,4 млн долларов США, 44 378,3 млн евро, 8 593,3 млн фунтов стерлингов и 545,1 млн рублей.

За период январь–ноябрь 2020 года объем ликвидных активов увеличился на 2 665 448,8 млн рублей, или на 43,3 %, с 6 137 765,4 млн рублей до 8 793 214,2 млн рублей.

Обсуждение результатов

Целью управления Фондом национального благосостояния является получение доходов в долгосрочной перспективе, что предполагает использование более рискованных, но и более доходных активов класса акций. Однако, несмотря на заявленные цели и инвестиционную стратегию, инвестиционная политика ФНБ вплоть до 2018 года характеризовалась низкой доходностью. Кроме того, она имела крайне консервативный характер, что проявляется во вложениях практически всех средств в инвестиционные инструменты с фиксированной доходностью и краткосрочностью (на срок 1–3 года): депозиты в Центральном банке РФ в иностранной валюте и долговые обязательства иностранных государств с высоким рейтингом кредитоспособности. Лишь относительно недавно средства стали использоваться для финансирования инвестиционных проектов. Примерами таких проектов является модернизация и развитие железнодорожной инфраструктуры в разных регионах страны (Байкало-Амурской и Транссибирской железнодорожной магистрали, строительство Центральной кольцевой автомобильной дороги и пр.). В перечень самокупаемых инфраструктурных проектов, реализуемых юридическими лицами, в финансовые активы которых размещаются средства Фонда, на возвратной основе, включены 12 инфраструктурных проектов с общим предельным объемом средств ФНБ, направляемых на финансирование проектов, в сумме 972 460 млн. рублей. Каждый инвестиционный проект, финансируемый из средств ФНБ должен соответствовать определенным требованиям. У него должен быть обозначен инициатор, уполномоченный орган, осуществляющий контроль целевого использования средств ФНБ. Кроме того, должен быть указан предельный объем средств ФНБ, направляемых на его финансирование, а также сроки реализации.

Заключение

Основываясь на данных анализа, можно сделать вывод о том, что роль ФНБ в экономике нашей страны огромна. Он не только обеспечивает устойчивость пенсионной системы РФ, но и служит базой для целого ряда инвестиционных проектов, а также источником покрытия государственного дефицита. Средства Фонда национального благосостояния могут также направляться на поддержку отдельных отраслей национальной экономики. Так из Фонда финансируются крупные предприятия, испытывающие острую нехватку финансирования и имеющие большое значение для структурной перестройки экономики. В то же время инвестиции средств Фонда сопровождаются тщательной проработкой на этапе планирования инвестиционных

проектов, направленной на снижение риска невозврата средств и рост доходности инвестиций. В условиях нелегкой экономической ситуации Правительство РФ совместно с Министерством финансов РФ принимают меры по стабилизации финансовой системы, в частности, законодательные поправки разрешают размещать средства Фонда национального благосостояния во Внешэкономбанке на депозиты.

Библиографический список

1. Бюджетный Кодекс РФ от 31.07.1998 N 145-ФЗ (ред. от 15.10.2020) - http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/ (10.10.20)
2. Федеральный закон от 29.07.2017 года № 262-ФЗ «О внесении изменений в Бюджетный кодекс Российской Федерации в части использования нефтегазовых доходов федерального бюджета» - http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_221192/ (20.10.20)
3. "Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2021 год и на плановый период 2022 и 2023 годов" (утв. Минфином России) - http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_364178/ (15.10.20)
4. Фонд Национального Благосостояния – [Электронный ресурс] - <https://investprofit.info/fnb/> (12.10.20)
5. Исполнение федерального бюджета и бюджетов бюджетной системы Российской Федерации за 2017 год - [Электронный ресурс] - https://www.minfin.ru/common/upload/library/2018/03/main/Ipolnenie_federalnogo_budzheta.pdf (15.10.20)
6. Исполнение федерального бюджета и бюджетов бюджетной системы Российской Федерации за 2018 год - [Электронный ресурс] - https://minfin.gov.ru/common/upload/library/2019/09/main/2018_god.pdf (15.10.20)
7. Исполнение федерального бюджета и бюджетов бюджетной системы Российской Федерации за 2019 год - [Электронный ресурс] - https://www.minfin.ru/common/upload/library/2020/03/main/Ispolnenie_FB_RF_za_2019_god_predv.itogi.pdf (15.10.20)
8. Минфин в 2021 году будет пополнять и тратить ФНБ - [Электронный ресурс] - <https://tass.ru/ekonomika/9476393> (25.11.20)
9. Минфин начал тратить ФНБ на покрытие бюджетного дефицита - [Электронный ресурс] - <https://www.rbc.ru/economics/07/09/2020/5f55f0219a794734f2af270d> (25.11.20)
10. Минфин направит из ФНБ за три года около 100 млрд рублей на покрытие дефицита бюджета - [Электронный ресурс] - <https://tass.ru/ekonomika/9592715> (25.11.20)