
СУВЕРЕННЫЕ ФОНДЫ БЛАГОСОСТОЯНИЯ КАК ЭЛЕМЕНТ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ: СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Данилина Марина Викторовна, канд. экон. наук, доц.

Ерошкин Сергей Юрьевич, канд. экон. наук, доц.

Иванов Андрей Анатольевич, канд. экон. наук, доц.

Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова, Стремянный пер., 36, Москва, Россия, 115093; e-mail: marinadanilina@yandex.ru

Цель: анализ проблем управления и инвестирования средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния как важных элементов экономической безопасности России на современном этапе. *Обсуждение:* авторы рассматривают ряд факторов, оказывающих влияние на показатели деятельности фондов. В настоящее время существует возможность исчерпания средств Резервного фонда, в связи с этим необходимо разрабатывать другие способы покрытия бюджетного дефицита. *Результаты:* являясь институциональным инструментом экономической политики государства, аккумулирующим внебюджетные финансовые ресурсы и/или материальные активы и предназначенным для решения приоритетных задач экономического развития, включая достижение экономической безопасности и долгосрочных целей развития на национальном и международном уровне, суверенные фонды благосостояния требуют разработки более чёткого механизма управления ими.

Ключевые слова: суверенные фонды благосостояния, Резервный фонд, Фонд национального благосостояния, нефть, Россия, экономика, цена на нефть.

DOI: 10.17308/meps.2016.9/1507

Введение

Уже достаточно долгое время суверенные фонды благосостояния (СФБ) являются активными акторами мировой экономики. Если, согласно данным Института суверенных фондов благосостояния (SWFI) [5], ещё в декабре 2010 г. активы под их управлением составляли 5049 млрд долл., то в июне 2016 г. их величина уже достигла 7428 млрд долл. (6510 млрд долл., согласно Preqin [1]), а в июне 2016 г. – уже 7437 млрд долл. [5].

В целом по состоянию на март 2015 г. 45% СФБ отметили, что их активы увеличились за 12 месяцев, 36% СФБ наблюдали снижение своих активов и 19% не увидели изменений активов. Увеличивающаяся доля СФБ начинает активно вкладывать средства в альтернативные активы, хотя вложения в активы с фиксированным доходом и в холдинги и в пакеты государственных акций по-прежнему составляют основную часть большинства портфелей. Около 62% СФБ инвестируют средства в недвижимость и инфраструктуру, ряд СФБ предпочитают осуществление инвестиций в частный акционерный капитал, их доля возросла с 47% в 2015 г. до 55% в текущем году, 35% СФБ предпочитают осуществление инвестиций в частный долг [1].

Недавние макроэкономические условия поставили перед собой определенный набор проблем. С падением цен на сырьевые товары, являющиеся источником финансирования для многих фондов, ряд стран столкнулись с большими трудностями. Резкое снижение цен на нефть до уровня около 40 долл. за баррель негативно повлияло на пополнение бюджета и суверенных фондов благосостояния и управление ими в странах-экспортёрах нефти, таких как Норвегия, Россия и Саудовская Аравия. Такое изменение конъюнктуры мирового рынка и снижение бюджетных поступлений ставит в число одной из приоритетных задач обеспечение экономической безопасности государств.

Факторы формирования экономической безопасности

К основным факторам формирования экономической безопасности следует отнести, во-первых, конкретные социально-экономические условия субъекта экономической безопасности, во-вторых, способность управления процессами, воздействующими на состояние и развитие экономической безопасности, в-третьих, количество и качество процессов, определяющих экономическую безопасность [2]. Также к числу внешних угроз экономической безопасности относятся: отток валютных средств за рубеж, увеличение внешнего долга, нефункциональное использование валютных средств, сырьевая направленность в экспорте, снижение конкурентоспособности на внешнем рынке, потери внешних рынков, сосредоточение контрольного пакета акций ведущих компаний страны у иностранных инвесторов. Экономической безопасностью считают состояние, в котором государство может суверенно, без вмешательства извне, определять пути и формы собственного экономического развития. Первым признаком возможности экономической системы защищать себя от опасности разрушения со стороны внешних и внутренних факторов является способность сохранить собственный статус и структуру согласно с определенной общественной миссией, которая характеризуется как стойкость системы. Вторым признаком экономической безопасности, который непосредственно связан и является производным от стабильности, является способность системы противостоять препятствиям развития. Конкретное проявление последней черты проявляется в способности системы достигать поставленных целей развития, что в менеджменте

определяется как действенность системы. Таким образом, наиболее существенными признаками экономической безопасности системы является способность её противостоять разрушению организационной структуры (стойкость) и препятствиям достижения целей развития (действенность).

Для целей обеспечения экономической безопасности страны и выполнения государством своих расходных обязательств в случае снижения поступлений нефтегазовых доходов в федеральный бюджет в России на основе бывшего Стабилизационного фонда РФ было создано два суверенных фонда благосостояния – Резервный фонд и Фонд национального благосостояния [6], однако эта мера не позволяет решить существующие проблемы.

Кризисные явления в экономике постоянно находят отражение в экономических показателях страны. Так, дефицит федерального бюджета по итогам 2016 г. составит 3,66%, а не 3%. Минфин РФ подготовил следующие поправки: среднегодовая цена нефти Urals – \$40 за баррель, тогда как ранее ожидалась цена \$50 за баррель в среднем по итогам 2016 г. Бюджет-2016 посчитан, исходя из среднегодовой цены на нефть марки Urals \$50 за баррель, среднегодового курса 63,3 руб. за \$1 и роста экономики на 0,7%. Оценка инфляции, используемая также для расчета бюджета, уменьшена с 6,4% до 5,8%. В итоге ожидаемый размер дефицита бюджета-2016 вырос с 2,360 трлн до 3,034 трлн. руб. Доходы бюджета снижены с 13,738 трлн. до 13,368 трлн руб., расходы увеличены – с 16,098 трлн до 16,402 трлн. руб. Кроме того, Минфин увеличил ожидаемый размер ВВП в 2016 г. с 78,673 трлн до 82,815 трлн руб. Оценка Резервного фонда, заложенного в бюджете, повышена с 5,507 трлн до 5,797 трлн руб. Верхний предел государственного внутреннего долга увеличен с 8,818 трлн до 9,868 трлн руб., внешнего – снижен с 50,1 млрд евро до 49,7 млрд евро. Сумма внутренних заимствований выросла с 300 млрд руб. до 500 млрд руб., внешних – не изменилась: \$3 млрд [7].

Обзор состояния и специфики управления суверенными фондами РФ

Согласно данным Министерства финансов РФ, основные показатели суверенных фондов благосостояния РФ по состоянию на ноябрь 2016г. следующие (см. табл. 1, 2, 3):

Фонд национального благосостояния

По состоянию на 1 ноября 2016 г. объем ФНБ составил 4 541,93 млрд руб., что эквивалентно 72,20 млрд долл. США, в том числе [6]:

1) на отдельных счетах по учету средств ФНБ в Банке России размещено:

- 19,56 млрд долл. США,
- 20,76 млрд евро,
- 3,83 млрд фунтов стерлингов,

2) на депозитах во Внешэкономбанке – 195,03 млрд рублей и 6,25 млрд долл. США,

3) в долговые обязательства иностранных государств на основании отдельного решения Правительства Российской Федерации, без предъявления требования к рейтингу долгосрочной кредитоспособности – 3,00 млрд долл. США,

4) в ценные бумаги российских эмитентов, связанные с реализацией самокупаемых инфраструктурных проектов, перечень которых утверждается Правительством Российской Федерации – 112,63 млрд рублей и 4,11 млрд долл. США,

5) в привилегированные акции кредитных организаций – 278,99 млрд руб.,

6) на депозитах в Банк ВТБ (ПАО) и Банк ГПБ (АО) в целях финансирования самокупаемых инфраструктурных проектов, перечень которых утверждается Правительством Российской Федерации – 164,43 млрд руб.

Совокупная расчетная сумма дохода от размещения средств ФНБ на счетах в иностранной валюте в Банке России, пересчитанного в долл. США, за период с 15 января по 31 октября 2016 г. составила 0,21 млрд долл. США, что эквивалентно 12,90 млрд руб. Курсовая разница от переоценки средств Фонда за период с 1 января по 31 октября 2016 г. составила отрицательную величину (-)678,49 млрд руб., в том числе [6]:

– по остаткам средств на счетах в иностранной валюте в Банке России – (-) 545,10 млрд руб.,

– по средствам, размещенным на депозитах в долл. США во Внешэкономбанке – (-)62,41 млрд руб.,

– по средствам, размещенным в долговые обязательства иностранных государств на основании отдельного решения Правительства Российской Федерации, без предъявления требования к рейтингу долгосрочной кредитоспособности – (-)29,94 млрд руб.,

– по номинированным в иностранной валюте ценным бумагам российских эмитентов, связанным с реализацией самокупаемых инфраструктурных проектов, перечень которых утверждается Правительством Российской Федерации – (-)41,05 млрд руб.

В октябре 2016 г. в федеральный бюджет поступили доходы от размещения средств Фонда национального благосостояния [6]:

а) на субординированном депозите в Банк ВТБ (ПАО) – в сумме 6,19 млрд руб., что эквивалентно 0,10 млрд долл. США,

б) на депозитах во Внешэкономбанке – в сумме 2,39 млрд руб., что эквивалентно 0,04 млрд долл. США,

в) в ценные бумаги российских эмитентов, связанные с реализацией самокупаемых инфраструктурных проектов, перечень которых утверждается Правительством Российской Федерации – в сумме 0,22 млрд руб., что эквивалентно 0,004 млрд долл. США.

Совокупный доход от размещения средств Фонда в разрешенные фи-

нансовые активы, за исключением средств на счетах в Банке России, с января по октябрь 2016 г. составил 34,76 млрд руб., что эквивалентно 0,53 млрд долл. США [6].

Резервный фонд

По состоянию на 1 ноября 2016 г. объём Резервного фонда составил 1 991,61 млрд руб., что эквивалентно 31,66 млрд долл. США. Остатки средств на отдельных счетах по учету средств Резервного фонда составили [6]:

- 14,50 млрд долл. США,
- 13,15 млрд евро,
- 2,30 млрд фунтов стерлингов.

Совокупная расчетная сумма дохода от размещения средств Резервного фонда на счетах в иностранной валюте в Банке России, пересчитанного в долл. США, за период с 15 января по 31 октября 2016 г. составила 0,21 млрд долл. США, что эквивалентно 13,26 млрд руб. Курсовая разница от переоценки остатков средств на указанных счетах за период с 1 января по 31 октября 2016 г. составила отрицательную величину (-)478,96 млрд руб. [6].

Таблица 1

Сведения о размещении средств ФНБ на депозитах во Внешэкономбанке по состоянию на 1 ноября 2016 года [6]

Направление использования Внешэкономбанком размещенных на депозиты средств /цель размещения	Максимально допустимая совокупная сумма размещения	Фактически размещено	Предельный срок возврата депозитов	Процентная ставка, % годовых	Периодичность уплаты процентов
Предоставление субординированных кредитов (займов) российским кредитным организациям	410,00 млрд руб.*	75,03 млрд руб.			Ежеквартально
		в т.ч.			
		30,88 млрд руб.	31 декабря 2022 г.	6,25	
		44,15 млрд руб.	31 декабря 2023 г.	7,25	
Не регламентировано	175,00 млрд руб.**	50,00 млрд руб.***	8 июня 2020 г.	6,25	Каждые 6 месяцев
Кредитование субъектов малого и среднего предпринимательства	30,00 млрд руб.**	30,00 млрд руб.	31 декабря 2027 г.	6,25	Ежеквартально
Кредитование АО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию»	40,00 млрд руб.†	40,00 млрд руб.	1 июня 2020 г.	6,25	Ежеквартально
Обеспечение достаточности собственных средств (капитала) Внешэкономбанка	5,966 млрд долл. США (7% общего объема средств Фонда по состоянию на 6 сентября 2014 г.) ††	2,462 млрд долл. США	26 сентября 2034 г.	ЛИБОР*** + 2,75` , 025` `	Ежегодно` ` ` `
		3,504 млрд долл. США	26 сентября 2034 г.	ЛИБОР*** + 3,00` , 025` `	Ежегодно` ` ` `

Направление использования Внешэкономбанком размещенных на депозиты средств /цель размещения	Максимально допустимая совокупная сумма размещения	Фактически размещено	Предельный срок возврата депозитов	Процентная ставка, % годовых	Периодичность уплаты процентов
Не регламентировано	Х	0,288 млрд долл. США	26 сентября 2034 г.	ЛИБОР ^{'''} + 3,80 [`] ,025 ^{``}	Ежегодно ^{````}
ИТОГО:	655,00 млрд руб.	195,03 млрд рублей	Х	Х	Х
	Х	6,254 млрд долл. США	Х	Х	Х

* Федеральный закон от 13 октября 2008 г. № 173-ФЗ «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации», статья 4, Требования к финансовым активам, в которые могут размещаться средства ФНБ, утверждённые постановлением Правительства Российской Федерации от 19 января 2008 г. № 18, пункт 12, подпункт «б»

** Требования к финансовым активам, в которые могут размещаться средства ФНБ, утверждённые постановлением Правительства Российской Федерации от 19 января 2008 г. № 18, пункт 12, подпункт «б».

*** Размещены в целях финансирования приобретения Внешэкономбанком акций «Газпромбанк» (Акционерное общество)

[^] Федеральный закон от 13 октября 2008 г. № 173-ФЗ «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации», статья 6.2. В случае досрочного возврата могут быть размещены на депозиты в том же объеме со сроком возврата до 1 июня 2048 г.

^{''} Бюджетный кодекс Российской Федерации, статья 96.10, пункт 4, Требования к финансовым активам, в которые могут размещаться средства ФНБ, утверждённые постановлением Правительства Российской Федерации от 19 января 2008 г. № 18, пункт 12, подпункт «в1», распоряжение Правительства Российской Федерации от 6 сентября 2014 г. № 1749-р, пункт 1.

^{'''} Ставка ЛИБОР в долл. США сроком на шесть месяцев.

[`] С 26 сентября 2014 г. по 30 декабря 2015 г.

^{``} С 30 декабря 2015 г. по день возврата депозита.

^{````} Проценты, начисляемые за период с 26 сентября 2015 г. по 30 декабря 2015 г. и за льготный период с 30 декабря 2015 г. по 26 сентября 2018 г., в течение которого проценты начисляются, не капитализируются и выплачиваются в день окончания этого периода, уплачиваются одновременно 26 сентября 2018 г.

Таблица 2

Сведения о размещении средств ФНБ в привилегированные акции российских кредитных организаций по состоянию на 1 ноября 2016 г. [6]

№	Наименование кредитной организации	Количество приобретенных акций, штук	Номинальная стоимость одной акции, руб.	Цена приобретения, руб. за акцию	Объем средств, направленных на приобретение акций, руб.	Доля в уставном капитале, %	Дата приобретения
1	Банк ВТБ (ПАО)	21 403 797 025 000	0,01	0,01	214 037 970 250,00	32,88	29 сентября 2014 г.
2	АО «Россельхозбанк»	25 000	1 000 000,00	1 000 000,00	25 000 000 000,00	7,47	16 октября 2014 г.
3	Банк ГПБ (АО)	39 954 000	1 000,00	1 000,00	39 954 000 000,00	21,00	30 декабря 2014 г.
	ИТОГО				278 991 970 250,00		

Таблица 3

Основные показатели Фонда национального благосостояния в 2016 г. [6]

№ п/п	Показатель	Август 2016	Сентябрь 2016	Октябрь 2016
1	Объем на начало периода	4 842,00	4 719,17	4 617,54
1.1.	Поступления	0,02	–	–
1.1.1.	в т.ч. доходы от размещения	–	–	–
1.2.	Изъятия	–	–	–
1.3.	Курсовая разница от переоценки активов в иностранной валюте	– 122,85	– 101,63	– 75,61
2	Объем на конец периода	4 719,17	4 617,54	4 541,93
2.1.	в т.ч. в процентах к ВВП	6,0%	5,9%	5,8%
3	Справочно:			
3.1.	Объем средств фонда на конец периода (млрд долларов США)	72,71	73,11	72,20
3.2.	Доходы от размещения, зачисленные в федеральный бюджет	0,18	1,52	8,80
3.3.	Расчетная сумма дохода от размещения на счетах в Банке России на конец периода	15,41	16,65	12,90
4	Валютная структура средств фонда на счетах в Банке России на конец периода (в соответствующей валюте)**			
4.1.	доллары США	19,56	19,56	19,56
4.2.	евро	20,76	20,76	20,76
4.3.	фунты стерлингов	3,83	3,83	3,83
4.4.	рубли	0,02	–	–
5	Размещено в иные разрешенные активы на конец периода	1 618,72	1 595,34	1 591,94
5.1.	рубли	751,09	751,09	751,09
5.2.	иностранная валюта	867,64	844,26	840,86

* 30 января 2008 г. средства Стабилизационного фонда были зачислены на счета

Федерального казначейства в Банке России по учету средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния.

** Остатки средств фонда на счетах в Банке России на конец периода (в соответствующей валюте).

Таблица 4

Динамика средств Фонда национального благосостояния [6]

Дата	в млрд долл. США	в млрд рублей	в процентах к ВВП*
01.11.2016	72,20	4 541,93	5,8%
01.10.2016	73,11	4 617,54	5,9%
01.09.2016	72,71	4 719,17	6,0%
01.08.2016	72,21	4 842,00	6,2%
01.07.2016	72,76	4 675,36	5,9%
01.06.2016	72,99	4 823,19	6,1%
01.05.2016	73,86	4 751,69	6,0%
01.04.2016	73,18	4 947,33	6,3%
01.03.2016	71,34	5 356,96	6,8%
01.02.2016	71,15	5 348,66	6,8%
01.01.2016	71,72	5 227,18	6,6%

Как видно из табл. 4, начиная с февраля 2016 г. объём средств Фонда национального благосостояния начал снижаться с 5348,66 млрд руб. до 4541,93 млрд руб. в 2016 г. Кризисные явления в экономике наряду с уменьшением размера российских суверенных фондов благосостояния порождают негативные прогнозы их развития. Согласно информации Reuters со ссылкой на предложения Минфина к бюджету 2017-2019 гг., резервные фонды подушки безопасности, которые Россия накапливала в тучные годы высоких нефтяных цен, скоро истощатся. По информации агентства, в следующем году Резервный фонд обнулится, а из Фонда национального благосостояния на покрытие дефицита бюджета Минфин планирует взять 783 млрд руб. в 2017 г., 883 млрд руб. в 2018 г. и 87 млрд руб. в 2019 г. Таким образом, через три года он сократится до 2,97 трлн руб. с нынешних 4 675 360 000 000 руб.

Чистые внутренние заимствования в соответствии с проектировками вырастут до 1,29 трлн руб. в 2017 г. с 300 млрд руб. в 2016 г. В 2018-2019 гг. они увеличатся до 1,47 трлн и 1,44 трлн руб. соответственно. Ранее министр финансов А. Силуанов не исключал, что объем чистых заимствований может быть увеличен до 1 трлн руб. в 2017 г. и что финансировать дефицит уже в будущем году придется из ФНБ. «Если закончатся средства Резервного фонда, то Фонд национального благосостояния точно такой же резервный фонд», – говорил министр.

Дефицит бюджета в 2016 г. – 3% ВВП – будет профинансирован в основном средствами Резервного фонда. По закону о бюджете Минфин может потратить на финансирование дефицита 2,1 трлн руб. Резервный фонд до конца года может сократиться до 900 млрд руб., предупреждал в начале недели замминистра финансов Алексей Лавров. Это связано с ростом дефицита на 520 млрд руб. из-за общего падения доходов бюджета. Дефицит бюджета за первые шесть месяцев составил 4,3% ВВП. К уровню первого

полугодия 2015 г. доходы снижаются на 12% – бюджет уже потерял более 700 млрд руб. доходов, уточняет замминистра финансов Максим Орешкин: «Относительно графика, заложенного в закон о бюджете, мы идем сейчас ниже на 1,3 трлн руб. даже в случае сохранения цен на нефть на текущем уровне, что не гарантировано» [11].

В 2017 г. Минфин также предполагает 3% ВВП дефицита бюджета, который планируется снижать на 1 процентный пункт ежегодно. Всего дефицит в 2017-2019 гг. может составить 5,6 трлн руб., исходя из текущего прогноза Минэкономразвития по номинальному ВВП (который может быть снижен из-за снижения прогноза по инфляции). «Профинансировать такой большой, хоть и 3%, дефицит бюджета с учетом сокращения резервов за счет внутренних заимствований – это большой риск», – говорил ранее А. Силуанов [11].

ФНБ изначально создавался для поддержки пенсионной системы. Но в кризис 2008-2009 гг. его средства использовались для поддержки банков, а сейчас направляются и на инфраструктурные проекты. Статус ФНБ описан в самых общих чертах, чтобы направить его на финансирование дефицита, поправки в законодательство не потребуются, говорил ранее руководитель Экономической экспертной группы Е. Гурвич. Еще год назад рабочая группа по оценке бюджетных рисков общественного совета при Минфине предлагала перевести в Резервный фонд ликвидную часть ФНБ [11].

Одна из мер, которую предлагает Минфин на следующий бюджетный цикл и с которой уже согласилась правительственная бюджетная комиссия, – заморозить расходы бюджета в номинальном выражении на уровне 15,78 трлн руб. в год на всю трехлетку [11].

По мнению главного экономиста ING по России и СНГ Д. Полевого, в сложившейся ситуации существует только два сценария. «Первая опция – это существенно больше занимать, и на внешнем, и на внутреннем рынках. Сценарий допустимый, но сопряженный с целым рядом рисков, учитывая отсутствие долгосрочных источников для финансирования в контексте той заморозки пенсионных накоплений, в отсутствие завершенности пенсионной реформы и так далее», – приводит слова эксперта BFM. Он также напомнил, что существуют санкции, которые являются ограничениями с точки зрения масштабов, возможности привлечения средств через внешний рынок [4].

«Второй выход – сокращение дефицита бюджета, и здесь ничего не изобретено иного, как либо сокращать расходы, либо увеличивать доходы. Насколько мы понимаем, сокращать расходы в номинальном выражении уже достаточно сложно, поэтому принято решение о фиксации объема расходов федерального бюджета на уровне 2016 года, и в этой связи последние недавние новости о предложениях Минфина по повышению налогов обретают вполне четкие очертания. Это может быть вполне реалистичным сценарием на горизонте после 2018 года», – пояснил аналитик [4].

Согласно исследованию «Центра развития» Высшей школы эконо-

мики (ВШЭ) «Комментарии о государстве и бизнесе», опубликованном 1 августа, говорилось, что кризис в экономике России в первом полугодии усилился, экономическая активность возобновила снижение, опустившись к середине года ниже минимальных с начала текущего кризиса значений [4].

При этом процесс сжатия экономики шел «широким фронтом», затронув практически все сектора, и говорить сейчас о каком-либо восстановлении экономической активности в России преждевременно. В этих условиях потеря нефтяных доходов грозит исчерпанием Резервного фонда еще до конца года, предупреждают аналитики ВШЭ [4].

«Завершилась лишь первая, самая острая фаза приспособления экономики к «новой нормальности», – отмечается в докладе. – Экономика вновь начала сокращаться, пробив дно, причем ВВП, который характеризует выпуск всей экономики в целом, пробил дно уже в первом квартале 2016 г., а во втором квартале, согласно нашим оценкам, оказался на 1,4% ниже дна и на 5,5% ниже среднего уровня 2014 года» [4].

В связи с этим, по мнению экспертов, серьезнейшей угрозой остается сокращение доходов бюджета из-за падения цен на нефть. Уже в первом полугодии 2016 г. для покрытия дефицита федерального бюджета правительству пришлось использовать 780 млрд руб. из Резервного фонда, к концу же года средства фонда, по оценке ВШЭ, могут быть полностью исчерпаны [4].

В августе 2016 г. Минфин в третий раз с начала года потратил средства Резервного фонда на финансирование дефицита бюджета. В результате в суверенных фондах России осталось меньше 7 трлн руб. Россия лишилась почти пятой части Резервного фонда — он сократился на 18,4%, до 2,09 трлн руб. Это крупнейшее сокращение Резервного фонда в процентном выражении за полтора года, следует из статистических данных ведомства. В том числе 390 млрд руб. были израсходованы в прошедшем месяце на финансирование дефицита федерального бюджета, говорится в сообщении. Минфин задействовал Резервный фонд для покрытия бюджетного дефицита в третий раз с начала года. «Часть средств Резервного фонда в иностранной валюте со счетов в Банке России в суммах \$2,92 млрд, €2,46 млрд и £0,31 млрд была реализована за 390 млрд руб., а вырученные средства зачислены на единый счет федерального бюджета», — отмечается в сообщении Минфина. Еще 80 млрд руб. Резервный фонд потерял из-за отрицательной переоценки валютных счетов. Рубль в августе укрепился на 1,1% (неожиданно, поскольку курс рубля снижался в каждом августе начиная с 2007 г.), следует из данных Bloomberg [8].

Ранее в 2016 г. Минфин дважды реализовывал средства Резервного фонда для покрытия дефицита федерального бюджета: в апреле и мае 2016 г. Минфин тратил из фонда по 390 млрд руб. на эти цели. В сумме за восемь месяцев 2016 г. на финансирование дефицита бюджета выделено 1,17 трлн руб. На разнице курсов (из-за укрепления рубля) с начала 2016 г. Резервный фонд потерял 380,5 млрд руб., следует из сообщения министерства [8].

Средства Фонда национального благосостояния (ФНБ) в августе не тратились, но за месяц объем фонда сократился на 123 млрд руб. (-2,5%) и составил 4,72 трлн руб. С начала года доход от размещения средств ФНБ в иностранной валюте составил 15,41 млрд руб., а потери от курсовой переоценки достигли 501,25 млрд руб. Таким образом, к началу сентября в двух российских суверенных фондах осталось менее 7 трлн руб. В том числе объем Резервного фонда опустился до минимума с начала 2013 г. [8]. Начиная с февраля 2015 г. объём средств Резервного фонда упал с 5 864,90 млрд руб. (7,3% ВВП) до 1 991,61 млрд руб. (2,5% ВВП) на 1 ноября 2016 г. (см. табл. 5).

Таблица 5

Динамика средств Резервного фонда [6]

Дата	в млрд долл. США	в млрд рублей	в процентах к ВВП**
01.11.2016	31,66	1 991,61	2,5%
01.10.2016	32,26	2 037,19	2,6%
01.09.2016	32,20	2 090,10	2,7%
01.08.2016	38,18	2 560,28	3,3%
01.07.2016	38,22	2 456,10	3,1%
01.06.2016	38,60	2 551,06	3,2%
01.05.2016	44,96	2 892,35	3,7%
01.04.2016	50,60	3 420,92	4,3%
01.03.2016	49,90	3 747,06	4,8%
01.02.2016	49,72	3 737,29	4,8%
01.01.2016	49,95	3 640,57	4,6%
01.12.2015	59,35	3 931,08	4,9%
01.11.2015	65,71	4 229,98	5,2%
01.10.2015	70,51	4 670,50	5,8%
01.09.2015	70,69	4 699,53	5,8%
01.08.2015	72,93	4 302,18	5,3%
01.07.2015	76,83	4 265,65	5,3%
01.06.2015	76,25	4 039,27	5,0%
01.05.2015	76,41	3 950,49	4,9%
01.04.2015	75,70	4 425,75	5,5%
01.03.2015	77,05	4 720,74	5,8%
01.02.2015	85,09	5 864,90	7,3%
01.01.2015	87,91	4 945,49	6,1%

Заключение

Всего в 2016 г. Минфин планировал потратить из Резервного фонда 2,1 трлн руб. Как сообщал ранее министр финансов А. Силуанов, удержать траты Резервного фонда на этом уровне в 2016 г. будет непросто, так как сумма формировалась из расчета цены на нефть в размере \$50 за баррель. Замминистра финансов Максим Орешкин в августе высказывал мнение, что расходование средств Резервного фонда в этом году может приблизиться к от-

метке в 3 трлн руб. в случае переноса сроков приватизации «Роснефти» [8].

Банк России считает, что для финансирования дефицита бюджета в течение всего 2016 г. потребуется использовать 2,4 трлн руб. из Резервного фонда, из которых 1,2 трлн руб. уже использованы. Расходование Резервного фонда обеспечивает приток бюджетных денег в банковский сектор и таким образом способствует переходу системы к структурному профициту ликвидности после пяти лет дефицита. Другие источники финансирования бюджетного дефицита, такие как заимствования и приватизация госкомпаний, не влияют на ликвидность, но Минфин уже превысил лимит чистых внутренних заимствований на этот год (300 млрд руб.), а приватизация все время откладывается. Поэтому операции Минфина повышают вероятность формирования «существенного бюджетного навеса» в конце 2016 г., говорилось в августовском обзоре ЦБ «О чем говорят тренды». На конец 2016 г. в Резервном фонде останется 980 млрд руб., которые будут исчерпаны в 2017 г., сообщил Reuters в июле со ссылкой на материалы к проекту бюджета на 2017-2019 гг. В 2017 г. правительство может задействовать для бюджетных целей ресурсы ФНБ, говорил А. Силуанов в интервью РБК в июне. Сейчас ФНБ не тратится на финансирование бюджетного дефицита, и около трети его объема размещено во Внешэкономбанке и в инфраструктурных проектах [8].

По нашему мнению, возможность исчерпания средств Резервного фонда существует, в связи с этим необходимо совершенствовать механизм управления и инвестирования средств российских суверенных фондов благосостояния и разрабатывать другие способы покрытия бюджетного дефицита.

Список источников

1. Global sovereign wealth fund assets rise to \$6.51 trillion, Tue Apr 19, 2016. Доступно: <http://www.reuters.com/> (дата обращения: 07.11.2016).
2. Булгаков Г.В. *Условия обеспечения экономической безопасности России*. Доступно: <http://www.actualresearch.ru/> (дата обращения: 07.11.2016).
3. Васин Е.А. Долгосрочная инвестиционная стратегия Резервного фонда и Фонда национального благосостояния // *Экономика и предпринимательство*, 2014, no. 9 (50), с. 137-146.
4. Дефицит бюджета РФ «съел» 18% Резервного фонда, за месяц Фонд национального благосостояния сократился на 2,5%, 06.09.16. Доступно: <https://newdaynews.ru/> (дата обращения: 07.11.2016).
5. Институт суверенных фондов благосостояния (SWFI). Доступно: <http://www.swfinstitute.org/> (дата обращения: 07.11.2016).
6. Министерство финансов Российской Федерации, официальный сайт. Доступно: <http://minfin.ru/> (дата обращения: 07.11.2016).
7. Минфин увеличил дефицит бюджета-2016 с 3% до 3,7%, 03.10.2016. Доступно: <http://www.vestifinance.ru/> (дата обращения: 07.11.2016).
8. Могилевская А., Ткачев И. *Минфин в августе лишился 18% Резервного фонда 6 сен., 2016*. Доступно: <http://www.rbc.ru/> (дата обращения: 07.11.2016).
9. Навой А.В., Шалунова Л.И. Резервный фонд и Фонд национального благосостояния России в международной системе суверенных фондов // *Деньги и кредит*, 2014, no. 2, с. 26-33.
10. Полиевктова С.О. Повышение эффективности управления средствами

Резервного фонда и Фонда национального благосостояния // *Молодой ученый*, 2014, no. 8-2 (67), с. 47-48.

11. Прокопенко А. *Reuters от 05 июля 2016, Ведомости*. Доступно: <https://www.vedomosti.ru/> (дата обращения: 07.11.2016).

12. Тюрин С.Б., Бурыкин А.Д. Совершенствование методики формирования Резервного фонда и Фонда национального благосостояния Российской Федерации // *Труд и социальные отношения*, 2014, no. 1, с. 72-80.

SOVEREIGN WEALTH FUNDS AS AN ELEMENT OF ECONOMIC SECURITY: CURRENT STATE AND PROSPECTS OF DEVELOPMENT

Danilina Marina Viktorovna, Cand. Sc. (Econ.), Assoc. Prof.

Eroshkin Sergey Yurevich, Cand. Sc. (Econ.), Assoc. Prof.

Ivanov Andrei Anatolevich, Cand. Sc. (Econ.), Assoc. Prof.

Plekhanov Russian University of Economics, Stremyanny In., 36, Moscow, Russia, 115093; e-mail: marinadanilina@yandex.ru

Purpose: analysis the problems of management and investment of the Reserve Fund and National Welfare Fund as an important element of economic security of Russia at the present stage. *Discussion:* the authors consider a number of factors that affect the performance of the funds. Currently, there is a possibility of exhaustion of the Reserve Fund, in connection with the need to develop other ways to cover the budget deficit. *Results:* sovereign wealth funds are institutional instrument of economic policy. They accumulate extra-budgetary financial resources and / or tangible assets and are designed to address the priorities of economic development, including the achievement of the economic security and long-term development goals at national and international level. In this regard, the sovereign wealth funds require development of a clear mechanism of control.

Keywords: sovereign wealth funds, Reserve Fund, National Welfare Fund, oil, Russia, the economy, the price of oil.

References

1. Global sovereign wealth fund assets rise to \$6.51 trillion, Tue Apr 19, 2016. Available at: <http://www.reuters.com/>. (accessed: 07.11.2016).
2. Bulgakov G.V. *Usloviia obespecheniia ekonomicheskoi bezopasnosti Rossii*. Available at: <http://www.actualresearch.ru/> (accessed: 07.11.2016).
3. Vasin E.A. Dolgosrochnaia investitsionnaia strategiiia rezervnogo fonda i fonda natsional'nogo blagosostoianiia. *Ekonomika i predprinimatel'stvo*, 2014, no. 9 (50), pp. 137-146.
4. Defitsit biudzheta RF «s"el» 18% rezervnogo fonda za mesiat's Fond natsional'nogo blagosostoianiia sokratilsia na 2,5%, 06.09.16. Available at: <https://newdaynews.ru/> (accessed: 07.11.2016).
5. Institut suverennykh fondov blagosostoianiia (SWFI). Available at: <http://www.swfinstitute.org/> (accessed: 07.11.2016.)
6. Ministerstvo finansov Rossiiskoi Federatsii, ofitsial'nyi sait. Available at: <http://minfin.ru/> (accessed: 07.11.2016.)
7. Minfin uvelichil defitsit biudzheta-2016 s 3% do 3,7%, 03.10.2016. Available at: <http://www.vestifinance.ru/> (accessed: 07.11.2016).
8. Mogilevskaia A., Tkachev I. *Minfin v avguste lishilsia 18% Rezervnogo fonda 6 sen, 2016*. Available at: <http://www.rbc.ru/> (accessed: 07.11.2016).

9. Navoi A.V., Shalunova L.I. Rezervnyi fond i fond natsional'nogo blagosostoianiia Rossii v mezhdunarodnoi sisteme suverennykh fondov. *Den'gi i kredit*, 2014, no. 2, pp. 26-33.

10. Polievktova S.O. Povyshenie effektivnosti upravleniia sredstvami rezervnogo fonda i fonda natsional'nogo blagosostoianiia. *Molodoi uchenyi*, 2014, no. 8-2 (67), pp. 47-48.

11. Prokopenko A. *Reuters ot 05 iiulia 2016, Vedomosti*. Available at: <https://www.vedomosti.ru/> (accessed: 07.11.2016).

12. Tiurin S.B., Burykin A.D. Sovershestvovanie metodiki formirovaniia rezervnogo fonda i fonda natsional'nogo blagosostoianiia Rossiiskoi Federatsii. *Trud i sotsial'nye otnosheniia*, 2014, no. 1, pp. 72-80.