

УДК 336.1

## **ФИКТИВНАЯ СУЩНОСТЬ СРЕДСТВ СТАБИЛИЗАЦИОННЫХ ФОНДОВ РФ**

**Р.А. Гуляев**

Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова, г. Москва

В данной статье рассматривается понятие стабилизационных фондов и проводится анализ экономической сущности средств, формирующих эти фонды. Рассматриваются мотивы создания таких фондов, описывается функционирование подобных фондов в России, анализируются механизмы ценообразования на нефтяном рынке и факторы, которые напрямую влияют на динамику колебаний цен на рынке нефти. На основании проведенного анализа показана фиктивная сущность средств, формирующих стабилизационные фонды РФ.

***Ключевые слова:** стабилизационные фонды, фиктивный капитал, нефтегазовые доходы, спекулятивная прибыль, страны экспортеры сырья.*

Общеизвестно, что сегодня локомотивом отечественной промышленности и экономики является добывающая отрасль, особенно нефтегазовый сектор. Многие эксперты и авторитетные издания указывают на неблагоприятные последствия продолжения подобной политики для России: даже из уст президента Путин звучат призывы о необходимости «слезть с нефтяной иглы». Однако, на сегодняшний день отрицать подобную зависимость представляется неразумным и даже опасным, поэтому текущую и долгосрочную политику необходимо строить на основании этих реалий. Необходимо отметить, что нефть является одним из основных источников пополнения бюджета нашей страны (доля ТЭК в соответствии с докладом 2013 года министра энергетики Новака составляла 30% ВВП и 70% экспорта).

В связи с такой постановкой вопроса представляется целесообразным найти оптимальное решение, позволяющее взять под контроль денежные потоки, периодически возникающие в результате сверхприбылей от продажи углеводородов в последнее десятилетие. Одним из вариантов является создание специальных фондов, направленных на аккумуляцию излишних средств от продажи полезных ископаемых (обычно нефть, реже газ, медь) в периоды роста экономики для покрытия дефицита бюджета в периоды кризиса. В мировой практике подобные фонды получили название стабилизационных. Подобные образования создавались в различных странах: Азербайджане, Венесуэле, Кувейте, Мексике, Норвегии, Омане, Чили, Нигерии, в США (фонд штата Аляска) [1].

Согласно общепринятому определению, стабилизационный фонд – это «специальный денежный фонд, который используется для стабилизации государственного бюджета в периоды снижения государственных доходов или для государственных нужд в долгосрочной перспективе» [2]. Главным образом, стабилизационный фонд выполняет следующие функции: покрытие дефицита государственного бюджета и предотвращение голландской болезни экономики или, как его называют, эффекта Гронингена («перегрев», вызванный избыточными экспортными поступлениями в период роста).

На протяжении 1990-х годов мировая экономическая общественность обсуждала идеи о целесообразности создания для стран сырьевых экспортеров государственных накопительных сырьевых фондов. После окончания в РФ кризиса, связанного с дефолтом 1998 года, а также с политической нестабильностью и сепаратистскими настроениями в республиках, руководство страны также задумалось о создании такого фонда. Президентом В. В. Путиным была проявлена инициатива в 2003 году о создании так называемого Стабилизационного Фонда Российской Федерации.

28 ноября 2003 года Государственная Дума РФ приняла Федеральный закон Российской Федерации № 184-ФЗ «О внесении дополнений в Бюджетный кодекс Российской Федерации в части создания Стабилизационного фонда Российской Федерации», 10 декабря этот закон был одобрен Советом Федерации, а 23 декабря подписан Президентом.

В соответствии с этим Федеральным Законом предусматривалось преобразование части средств федерального бюджета, образовавшихся вследствие превышения базовой цены на нефть (цены отсечения), в обособленный фонд, «подлежащий особенному учету, управлению и использованию в целях обеспечения сбалансированности федерального бюджета при снижении цены на нефть ниже базовой» [3, гл. 13.1, ст. 96.1].

1 января 2008 года Стабилизационный Фонд был разделен на две части: Резервный Фонд РФ (фактически, правопреемник Стабфонда) и Фонд Национального Благосостояния РФ (предназначенный для более долгосрочных целей). Механизм их наполнения следующий: сначала Государственная Дума при утверждении бюджета задает «цену отсечения» за баррель нефти, при которой наш бюджет рассчитывается как бездефицитный, все доходы сверх которой идут в Резервный Фонд РФ. Тот в свою очередь ограничен по отношению к прогнозируемому ВВП на этот год (в пределах 7% от ВВП), и при его наполнении далее средства поступают в ФНБ РФ [3, гл. 13.1, ст. 96.9].

Тем не менее, по целому ряду причин существуют объективные сомнения в целесообразности аккумуляции на счетах нефтяных фондов излишних средств от продажи сырья. Во-первых, отдельные

эксперты и ученые указывают на иные способы использования данных ресурсов: покупка патентов и лицензий за рубежом, инвестиции в наукоемкое производство и фундаментальную науку, трата на перспективные социальные программы. Во-вторых, отдельные специалисты критикуют происхождение и экономическую сущность этих средств.

Для лучшего понимания сущности тех средств, которые наполняют стабилизационные фонды стран экспортеров углеводородов, рассмотрим, из чего складываются нефтяные доходы.

Во-первых, цена на нефть зависит от себестоимости ее добычи. По оценкам специалистов Международного энергетического агентства (МЭА), уровень предельных издержек по всему объему нефти, добытому в 2008 году, находится в диапазоне 5-30\$ за баррель [4]. Труднодобываемые запасы нефти (из битуминозных сланцев, газа и угля, из-под арктических льдов и др.) находятся на уровне 40-110\$ [4]. Специалисты из Горной школы Колорадо, Понтифийского католического университета и Международного института прикладного системного анализа утверждают, что средние предельные издержки по всем видам добычи нефти не превышают 40\$ за баррель [4].

Во-вторых, необходимо учитывать политическую составляющую, то есть нормальный процент, который руководство стран-экспортеров взимает за продажу нефтепродуктов. Данные государства в целом заинтересованы в высоких ценах, которые позволят им реализовывать различные социальные программы и реформы, обеспечивать стабильный экономический рост. По словам министра нефти Саудовской Аравии Али Аль-Наими равновесная цена на рынке нефти оставляет 60-80\$ [5]. Тем не менее, нужно понимать, что фактически озвученная цифра – не результат аналитического исследования, а минимально приемлемый уровень цен для отдельной страны, при котором годовой баланс будет сводиться без дефицита.

Т а б л и ц а 1

Динамика изменения объемов производства и потребления нефти в мире с 1981 по 2010 гг [6]

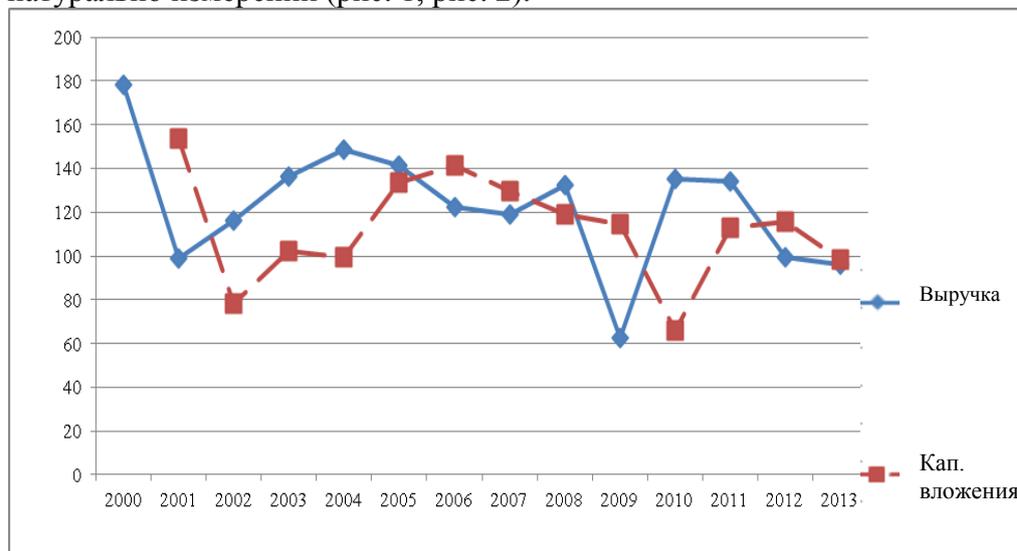
Годы	1981– 1985	1986– 1990	1991– 1995	1996– 2000	2001– 2005	2006– 2010
Производство, млн. тонн	14 076	15 231	16 066	17 506	18 671	19 499
Потребление, млн. тонн	13 997	15 122	15 981	17 330	18 704	19 886
Превышение производства над потреблением, млн. тонн	+79	+109	+85	+176	-33	-387

Третью часть цены на нефть можно обозначить как спекулятивную, так как начиная с 80-х гг., все возрастающую роль на нефтяном рынке начинают играть хеджеры и спекулянты. По данным Комиссии по торговле товарно-сырьевыми фьючерсами США, число позиций, открытых на NYMEX с января 2004 года по ноябрь 2008 года увеличилась с 900 тыс. до 3,3 млн. Кроме того, на рубеже 21 века стало расти потребление нефти благодаря развивающимся странам и странам с переходной экономикой (в основном Китай и Индия), и потребление нефти стало превышать ее производство. Нефть стала дефицитным товаром, а ее котировки стали еще более волатильными и уязвимыми для спекулятивных атак.

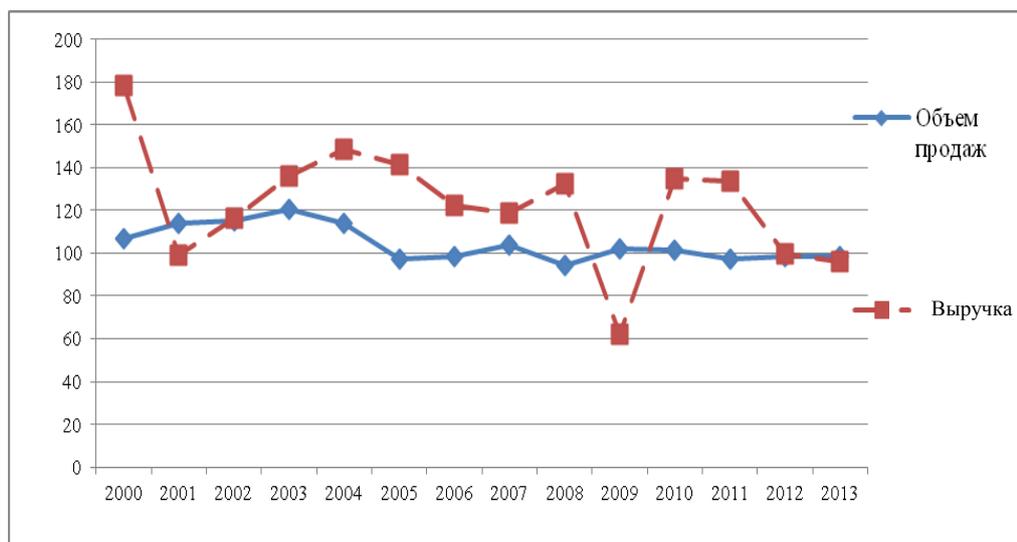
Таким образом, именно эта спекулятивная составляющая, остающаяся после вычета себестоимости добычи и нормального процента государства, идущего на обеспечение социальных программ, поступает на счета стабилизационных фондов РФ. Все это говорит о том, что средства, формирующие данные фонды, являются фиктивным капиталом.

Фиктивный капитал – капитал, в отличие от действительного капитала не представляющий материальные ценности, а в отличии от судного не являющийся денежным, который является инструментом перераспределения дохода, а не его создания, и движение которого не совпадает с движением других форм капитала. Мы остановимся именно на таком наиболее широком определении, потому что оно позволяет вычленить существенные признаки фиктивного капитала, которые потребуются анализа, который представлен ниже.

Сначала обратимся к динамике колебаний выручки от продаж нефтепродуктов в период с 2000 по 2013 годы и сравним ее с капитальными вложениями в отрасль в РФ и с объемом продаж нефти в натурально измерении (рис. 1, рис. 2).



Р и с . 1. Динамика изменения объема продажи нефтепродуктов и выручки от нее (в процентах к предыдущему году).



Р и с . 2. Динамика изменения выручки от продажи нефтепродуктов и капитальных вложений в нефтяную сферу (в процентах к предыдущему году).

Как видно, динамика изменения объемов капитальных вложений повторяет аналогичные изменения суммарной прибыли предыдущего периода. То есть не грамотно рассчитанные капитальные вложения обеспечивают рост прибыли в отрасли, они сами осуществляются по остаточному принципу – в зависимости от прибыли прошлого года. Кроме того, все это происходит на фоне почти не меняющихся в натуральном выражении объемов продажи нефтепродуктов. По данным этих графиков можно сделать 2 следующих вывода:

1. Аномально высокая цена поддерживается не капитальными вложениями в отрасль, а спекулятивными факторами (ожидания инвесторов, атаки игроков биржи вторичных ценных бумаг).

2. Эти средства обретают свое собственное движение, не совпадающее с движением реального капитала. Мировая конъюнктура цен на нефть все более определяется субъективными спекулятивными факторами, а не влиянием производственного капитала.

Кроме того, эта сверхприбыль не результат какого-то добавочного дохода, создаваемого каким-либо фактором производства. Являясь чисто спекулятивной прибылью, она является лишь инструментом перераспределения совокупного мирового дохода между странами-экспортерами нефти и странами-импортерами.

Помимо выше сказанного, сама форма хранения средств нефтяных фондов делает их фиктивным капиталом. Как известно, большую часть операций по продаже нефтепродуктов РФ осуществляет

в долларах, которые, поступая в нашу экономику, оседают на валютных банковских счетах нефтяных фондов. Рассуждая о формах фиктивного капитала, Маркс утверждал, что даже простые деньги, выпущенные без должного обеспечения (подразумевались золотые резервы стран), по сути, являются фиктивным капиталом. Кроме того, стоит отметить, что Правительством США «выделяются 5 триллионов долларов, чтобы в течение полутора лет как-то погасить проблему кризиса неплатежей» [7]. Однако эти средства «ведут лишь к созданию еще больших финансовых «пузырей», поглощающих фиктивный капитал, высвобождающийся от сдувания запущенных ранее» [7]. Этот фиктивный по своей сути капитал, не имеющий под собой никакой материальной базы, делает фиктивным средства Резервного Фонда и Фонда Национального Благосостояния, создавая при этом условия для «скупки обесценивающегося национального капитала международными финансовыми воротилами» [7].

Таким образом, мы доказали наличие типичных признаков фиктивного капитала у средств Резервного Фонда и Фонда Национального Благосостояния, таких как:

- Неспособность к созданию дополнительного дохода, лишь обеспечение перераспределения существующего
- Наличие собственного движения, не совпадающего с другими видами капитала
- Не представляет материальные ценности

В заключение хотелось бы дать некие рекомендации относительно средств, хранящихся на счетах нефтяных фондов РФ. Надо отметить, что в спокойное время экономического роста этот фиктивный капитал не представляет угрозы, а вот во время кризисных явлений мы можем столкнуться ситуацией прекращения поступления новых средств (как мы наблюдали в 2008-2009 годах) и обесценения уже существующих. Как писал Маркс в 3 томе своего фундаментального труда «Капитал»: «Во время кризиса этот фиктивный денежный капитал чрезвычайно уменьшается, а вместе с тем для его владельцев уменьшается возможность получать под него деньги на рынке» [8, гл. 30, с. 543]. В условиях «кризиса, сопровождаемого схлопыванием финансовых пузырей, возникает конкуренция между владельцами капиталов по дележу убытков между ними» [7]. В данной ситуации в проигрыше оказывается «слабый игрок», каким является наша страна, которая находящаяся в опасности «схлопывания» нефтегазового ценового «пузыря». Если сырье упадет в цене, то вскоре появится более сильный игрок, который «скупит национальное богатство страны за бесценок. В этом и состоит суть кризисного развития, служащего централизации мирового капитала» [7].

Мир вступает в новую фазу циклического развития. Если наша страна не решит проблему зависимости от нефтяного пузыря фиктивного капитала, то мы рискуем войти в новый виток экономической борьбы с неконкурентной экономикой и остаться на обочине мировой истории.

### Список литературы

1. Гуляева О.С. Зарубежный опыт функционирования Стабилизационных фондов // Вестник ТвГУ. Серия: Экономика и Управление, 2013. № 17. С. 136-143.
2. Чернецов С.А. Финансы, денежное обращение и кредит. М.: изд-во «Магистр», 2011. 416 с.
3. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 N 145-ФЗ (редакция от 23.07.2013) // КонсультантПлюс.
4. BP Statistical review of World Energy, 2011
5. Конопляник А. О ценах на нефть и нефтяных деривативах // Экономические стратегии. 2009. №2.
6. Energy Information Administration (IEA), World Energy Outlook, 2008
7. Ведута Е. Н. «Панацея от кризиса - стратегическое планирование национального воспроизводства» // Газета Общественного движения в поддержку политики президента РФ, июнь 2009.
8. Маркс К. Капитал. Критика политической экономии. Т.1. Кн. 1. М.: Издательство: Манн, Иванов и Фербер. 1196 с.

### FICTITIOUS SUBSTANCE OF STABILIZATION FUNDS' MONETARY RESOURCES

**R.A. Gulyaev**

Lomonosov Moscow State University

The article specifies the definition of stabilization funds and characterizes the economic substance of its monetary resources. Moreover, the author analyses the incentives for establishing such funds and the practice of its functioning in Russia, describes the pricing model on oil market and reveals factors that have a direct impact on dynamics of oil market fluctuations. On the basis of the analysis the author draws a conclusion about fictitious substance of stabilization funds' monetary resources.

**Keywords:** *stabilization funds, fictitious capital, oil-and-gas income, speculative profit, raw-exporting countries.*

*Об авторе*

ГУЛЯЕВ Роман Андреевич – студент 4 курса факультета

Государственного управления Московского государственного университета им. М. В. Ломоносова (119991, Москва, Ломоносовский проспект, д. 27, корп. 4), email: [mail--ru@mail.ru](mailto:mail--ru@mail.ru)

*About the author*

GULJaEV Roman Andreevich – a 4th year student of Public Administration School, Lomonosov Moscow State University (119991, Moscow, Lomonosovsky prospect, 27-4), email: [mail--ru@mail.ru](mailto:mail--ru@mail.ru)

### **References**

1. Guljaeva O.S. Zarubezhnyj opyt funkcionirovaniya Stabilizacionnyh fondov // Vestnik TvGU. Serija: Jekonomika i Upravlenie, 2013. № 17. S. 136-143.
2. Chernecov S.A. Finansy, denezhnoe obrashhenie i kredit. M.: izd-vo «Magistr», 2011. 416 s.
3. Bjudzhetnyj kodeks Rossijskoj Federacii ot 31.07.1998 N 145-FZ (redakcija ot 23.07.2013) // Konsul'tantPljus.
4. BP Statistical review of World Energy, 2011
5. Konopljanik A. O cenah na neft' i neftjanyh derivativah // Jekonomicheskie strategii. 2009. №2.
6. Energy Information Administration (IEA), World Energy Outlook, 2008
7. Veduta E. N. «Panaceja ot krizisa - strategicheskoe planirovanie nacional'nogo vosproizvodstva» // Gazeta Obshhestvennogo dvizhenija v podderzhku politiki prezidenta RF, ijun' 2009.
8. Marks K. Kapital. Kritika politicheskoy jekonomii. T.1. Kn. 1. M.: Izdatel'stvo: Mann, Ivanov i Ferber. 1196 s.
- 9.