

УДК 336.143

РЕЗЕРВНЫЙ ФОНД И ФОНД БУДУЩИХ ПОКОЛЕНИЙ РФ: ФОРМИРОВАНИЕ, ИСПОЛЬЗОВАНИЕ И РАЗМЕЩЕНИЕ СРЕДСТВ

А.Н. Сухарев

Тверской государственной университет, г. Тверь

Целью статьи является раскрытие сущности, содержания и внутренней логики эволюции суверенных фондов современной России как элемента механизма макроэкономической стабилизации.

Показано формирование, использование и размещение средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния РФ с момента их создания. Показана взаимосвязь между изменением средств в Резервном фонде и Фонде национального благосостояния с изменением величины международных резервов. Доказано, что принятие решений расходований данных фондов должно производиться с учетом влияния этих процессов на состояние денежного и валютного рынков.

Представлен статистический материал по зачислению средств в Резервный фонд и Фонд национального благосостояния РФ, а также их расходования и направлений размещения.

Ключевые слова: *Резервный фонд РФ, Фонд национального благосостояния РФ, федеральный бюджет, международные резервы, «рублевая доходность»*

Суверенные фонды являются неотъемлемым механизмом макроэкономической стабилизации в России. Резервный фонд и Фонд национального благосостояния РФ были созданы 30 января 2008 г. в результате деления средств Стабилизационного фонда РФ и представляют собой часть средств федерального бюджета, которые подлежат особому учету, управлению и использованию [1, Ст. 96.9–96.10]. Резервный фонд РФ призван обеспечивать сбалансированность федерального бюджета в случае снижения цен на нефть на мировых рынках. Фонд национального благосостояния РФ предназначен для обеспечения софинансирования добровольных накоплений граждан и покрытия дефицита бюджета Пенсионного фонда РФ [4, с. 148-152].

Мировой финансовый кризис 2008–2009 гг., затронувший и Россию, показал необходимость финансовых резервов в составе федерального бюджета. Средства Резервного фонда РФ (не полностью, а только их часть) были использованы для покрытия бюджетного дефицита, что позволило смягчить силу внешнего экономического шока в России и стабилизировать социально-экономическую ситуацию в стране [12, с. 2–4].

За все время своего существования, из Резервного фонда РФ было изъято на покрытие дефицита федерального бюджета 5 трлн. руб., в том числе: в 2008 – 2009 гг. – 4,1 трлн. руб. и за первые 8 месяцев 2015 г. – 0,9 трлн. руб. [9, с. 13-18]. Средства Фонда национального благосостояния РФ использовались для размещения на фондовом рынке и предоставлялись российским кредитным организациям в рамках реализации мер по поддержке стабильности финансовой системы Российской Федерации [2].

Расходование средств Фонда национального благосостояния РФ стало производиться с 2010 г. исключительно на софинансирование добровольных пенсионных накоплений граждан. Суммы такого расходования крайне незначительны и за 6 лет составили 34,3 млрд. руб., в том числе в 2015 г. – 9,4 млрд. руб. [10]. Расходование средств Фонда благосостояния на покрытие дефицита бюджета Пенсионного фонда РФ не производилось.

По состоянию на 1 сентября 2015 г. совокупный объем Резервного фонда и Фонда национального благосостояния РФ составил 9,6 трлн. руб. (144,5 млрд. долл. США), в том числе: Резервный фонд РФ – 4,7 трлн. руб. (70,7 млрд. долл. США); Фонд национального благосостояния РФ – 4,9 трлн. руб. (73,8 млрд. долл. США). По отношению к ВВП, объем средств обоих фондов составил 13,1% [8].

На величину фондов, выраженную в национальной валюте и их долю по отношению к ВВП, существенное влияние оказывает курс национальной валюты. Девальвация рубля приводит к автоматической положительной переоценке средств фондов в национальной валюте. Расходование средств фондов, как раз и должно происходить при падении цен на нефть на мировых рынках и девальвации рубля. В этот период объемы обоих фондов, выраженные в национальной валюте, будут максимальными.

На 1 сентября 2015 г. основная доля средств обоих фондов (88,1%) была размещена за рубежом. При этом все средства Резервного фонда РФ и 71,5% средств Фонда национального благосостояния РФ были размещены за рубежом¹. Валютный состав обоих фондов выглядел следующим образом: 751,1 млрд. руб.; 62,9 млрд. долл. США; 50,3 млрд. евро; 8,8 млрд. фунтов стерлингов. Доля активов фондов, номинированных в иностранной валюте, составляла 92,8%. В этих целях по состоянию на 1 сентября 2015 г. было размещено [7]:

1) на депозитах Внешэкономбанка – 195,03 млрд. руб. и 6,25 млрд. долл. США;

2) в ценных бумагах российских эмитентов, связанные с реализацией самокупаемых инфраструктурных проектов – 112,63 млрд. рублей и 1,21 млрд. долларов США;

¹ Рассчитано автором.

3) на депозитах в ВТБ и Газпромбанке в целях финансирования самокупаемых инфраструктурных проектов – 164,43 млрд. рублей.

4) в привилегированных акциях кредитных организаций – 278,99 млрд. рублей.

Характерными особенностями «рублевой доходности» средств фондов являются: во-первых, незначительная доходность от размещения средств фондов (в среднем за ряд лет, равный 1–2% годовых); во-вторых, существенным (подавляющим) воздействием курсовой переоценки на объем фондов, выраженных в национальной валюте. Так, в 2014 г. девальвация рубля привела к положительной переоценке средств фондов (увеличению объема средств фондов в рублях) на 3,7 трлн. руб., что составило 95% от общего полученного «рублевого дохода», в то время как доходы, полученные от размещения средств, составили 200,7 млрд. руб. За январь – август 2015 г. доходы от размещения средств фондов составили 26,7 млрд. руб., в то время как прирост средств фондов в рублях от переоценки иностранной валюты был равен 1,2 трлн. руб. (97,7% от общей «рублевой доходности»)¹. Таким образом, создавая суверенные фонды и формируя финансовые резервы, государство увеличивает объем внутренних сбережений в национальной экономике [14, с. 3-6; 15, с. 3].

Резервный фонд и Фонд национального благосостояния РФ являются макроэкономическими параметрами. Поэтому формирование и использование их средств должно быть увязано с общей системой макроэкономического равновесия (на денежном, валютном и проч. рынках) [3, с. 40-45]. Такая увязка должна осуществляться на основе взаимной координации действий Правительства РФ и Центрального банка РФ. В свое время создание Стабилизационного фонда РФ было связано главным образом не с решением проблем бюджетной сбалансированности из-за колебаний цен на нефть, а для создания не эмиссионного источника средств для Центрального банка РФ в целях проведения денежной стерилизации. Созданный ради решения проблем в денежно-кредитной сфере, Стабилизационный фонд РФ (впоследствии – Резервный фонд РФ и Фонд национального благосостояния РФ) сыграл затем не менее важную роль в бюджетной сфере, позволив покрыть бюджетный дефицит, не допустив существенного сокращения бюджетных расходов и ухудшения социально-экономического положения населения [5, с. 22-25].

Расходование средств Резервного фонда РФ осуществляется посредством продажи иностранной валюты. Учитывая, что средства этого фонда полностью размещены в Центральном банке РФ, который в свою очередь размещает их в иностранные активы, расходование его средств приводит к соответствующему сокращению международных

¹ Рассчитано автором.

(валютных) резервов Центрального банка РФ и увеличению на данную величину предложения иностранной валюты на внутреннем рынке России [11, с. 22–25]. Это оказывает воздействие на укрепление рубля (или снижение темпов его обесценения по отношению к другим валютам) [13, с. 29–31]. Все это следует учитывать, при оценке воздействия формирования и расходование средств суверенных фондов России на состояние международных резервов Центрального банка РФ. Так, например, расходование Правительством РФ из состава суверенных фондов 100 млрд. долл. приведет к сокращению международных резервов Центрального банка РФ также на 100 млрд. долл. Это может прийти в противоречие с политикой Центрального банка РФ по поддержанию устойчивости национальной валюты и сохранению резервов иностранной валюты для будущих выплат российских компаний и банков по своей внешней задолженности [6, с. 112-118].

Таким образом, практика функционирования данных фондов доказала необходимость их создания. Суверенные фонды в России явились и в дальнейшем будут ведущим фактором обеспечения социально-экономического развития.

Список литературы

1. Бурутин А.Г., Сухарев А.Н. Стратегические решения в развитии системы государственного планирования в России // Вестник Тверского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2012. № 15. С. 34-48.
2. Бюджетный кодекс Российской Федерации. М.: ОМЕГА-Л, 2015. 272с.
3. Информационное сообщение о результатах размещения средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния (от 03.09.2015) // Официальный сайт Министерства финансов РФ // www.minfin.ru.
4. Модернизация законодательства современной России в контексте различных отраслей права: проблемы и сужения / под общей редакцией Н.А. Антоновой, А.Н. Сухарева. Тверь: Твер. гос. ун-т, 2016. 176 с.
5. Модернизация механизмов развития экономики России. Тверь: Твер. гос. ун-т, 2016. 116с.
6. Проблемы выживания и развития экономики России. Тверь: Твер. гос. ун-т, 2015. 212с.
7. Рассчитано по: Сведения о движении средств по счету Федерального казначейства в Центральном банке РФ по учету средств Резервного фонда за 2008–2015 гг. // Официальный сайт Министерства финансов РФ // www.minfin.ru.
8. Смирнова О.В. О влиянии денежно-кредитной политики на величину прибыли Банка России // Финансы и кредит. 2012. № 42 (522). С. 13–18.

9. Смирнова О.В. Сеньораж и формирование прибыли центрального банка: теоретико-экономический аспект // Финансы и кредит. 2013. № 1. С. 22–28.
10. Смирнова О.В. Сеньораж: механизмы формирования и методы расчета // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2012. № 40. С. 24–29.
11. Сухарев А.Н. Направления размещения государственных финансовых резервов федерального бюджета // Финансы и кредит. 2010. №3 (387). С. 21-30.
12. Сухарев А.Н. О необходимости обеспечения устойчивости федерального бюджета Российской Федерации // Финансы и кредит. 2014. № 4 (580). С. 2-8.
13. Сухарев А.Н. Финансовые механизмы формирования и использования суверенных фондов // Финансы и кредит. 2010. № 18 (402). С. 28-33.
14. Сухарев А.Н., Голубев А.А. Роль внутренних сбережений в финансировании российской экономики // Финансы и кредит. 2015. №7 (631). С. 2-11.
15. Федеральный закон от 13 октября 2008 г. № 173-ФЗ «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации» (с изменениями и дополнениями).

RESERVE FUND AND FUTURE GENERATIONS FUND OF THE RUSSIAN FEDERATION: THE FORMATION, USE AND ALLOCATION

A.N. Sukharev

Tver State University, Tver

The aim of the article is to disclose the nature, content and internal logic of the evolution of sovereign funds in Russia today. Sovereign wealth funds are an integral mechanism of macroeconomic stabilization in Russia. The article shows the formation, use, allocation of the Reserve Fund and the National Welfare Fund of the Russian Federation from the moment of their creation. The author considers the correlation between the Reserve and the National Welfare Funds and the international reserves. Sovereign wealth funds are embedded in the system of macroeconomic equilibrium. Decision making in the field should take into account the influence on the state money and foreign exchange markets. The research presents statistics on the Reserve Fund and national welfare Fund investments, as well as their expenditure and allocation.

Keywords: *Reserve Fund, national welfare Fund, Federal budget, international reserves, "rouble yield".*

Об авторе:

СУХАРЕВ Александр Николаевич – доктор экономических наук, профессор кафедры конституционного, административного и

таможенного права Тверского государственного университета, e-mail: su500005@yandex.ru

About the author:

SUHAREV Aleksandr Nikolaevich – Senior Doctorate in Economics, Professor of Economic Constitutional, Administrative and Customs Law, Tver State University, e-mail: su500005@yandex.ru

References

1. Burutin A.G., Suharev A.N. Strategicheskie reshenija v razvitii sistemy gosudarstvennogo planirovanija v Rossii // Vestnik Tverskogo gosudarstvennogo universiteta. Serija: Jekonomika i upravlenie. 2012. № 15. S. 34-48.
2. Bjudzhetnyj kodeks Rossijskoj Federacii. M.: OMEGA-L, 2015. 272s.
3. Informacionnoe soobshhenie o rezul'tatah razmeshhenija sredstv Rezervnogo fonda i Fonda nacional'nogo blagosostojanija (ot 03.09.2015) // Oficial'nyj sajt Ministerstva finansov RF // www.minfin.ru.
4. Modernizacija zakonodatel'stva sovremennoj Rossii v kontekste razlichnyh otraslej prava: problemy i suzhenija / pod obshhej redakciej N.A. Antonovoj, A.N. Suhareva. Tver': Tver. gos. un-t, 2016. 176 s.
5. Modernizacija mehanizmov razvitija jekonomiki Rossii. Tver': Tver. gos. un-t, 2016. 116s.
6. Problemy vyzhivaniya i razvitija jekonomiki Rossii. Tver': Tver. gos. un-t, 2015. 212s.
7. Rasschitano po: Svedenija o dvizhenii sredstv po schetu Federal'nogo kaznachejstva v Central'nom banke RF po uchetu sredstv Rezervnogo fonda za 2008–2015 gg. // Oficial'nyj sajt Ministerstva finansov RF // www.minfin.ru.
8. Smirnova O.V. O vlijanii denezhno-kreditnoj politiki na velichinu pribyli Banka Rossii // Finansy i kredit. 2012. № 42 (522). S. 13–18.
9. Smirnova O.V. Sen'orazh i formirovanie pribyli central'nogo banka: teoretiko-jekonomicheskij aspekt // Finansy i kredit. 2013. № 1. S. 22–28.
10. Smirnova O.V. Sen'orazh: mehanizmy formirovanija i metody rascheta // Finansovaja analitika: problemy i reshenija. 2012. № 40. S. 24–29.
11. Suharev A.N. Napravlenija razmeshhenija gosudarstvennyh finansovyh rezervov federal'nogo bjudzheta // Finansy i kredit. 2010. №3 (387). S. 21-30.
12. Suharev A.N. O neobhodimosti obespechenija ustojchivosti federal'nogo bjudzheta Rossijskoj Federacii // Finansy i kredit. 2014. № 4 (580). S. 2-8.
13. Suharev A.N. Finansovye mehanizmy formirovanija i ispol'zovanija suverennyh fondov // Finansy i kredit. 2010. № 18 (402). S. 28-33.
14. Suharev A.N., Golubev A.A. Rol' vnutrennih sberezenij v finansirovanii rossijskoj jekonomiki // Finansy i kredit. 2015. №7 (631). S. 2-11.
15. Federal'nyj zakon ot 13 oktjabrja 2008 g. № 173-FZ «O dopolnitel'nyh merah po podderzhke finansovoj sistemy Rossijskoj Federacii» (s izmenenijami i dopolnenijami).