

УДК 336.1

СУВЕРЕННЫЕ ФОНДЫ КАК ИНСТРУМЕНТ СТИМУЛИРОВАНИЯ РАЗВИТИЯ ГОСУДАРСТВЕННОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ: МЕЖДУНАРОДНЫЙ И РОССИЙСКИЙ ОПЫТ

Г.А. Королева¹, Т.М. Ананьина²

^{1,2}Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова, г. Ярославль

Авторами исследуются цели, на которые используются суверенные фонды в международной и российской практике. Цели создания фондов изначально могут различаться. Они могут быть общими или достаточно узкими, сегментированными, направленными на решение одной проблемы. Существуют различия в порядке формирования и использования средств подобных фондов. Это во многом определяет и различие в получаемых результатах от их использования. Прежде всего это относится к процессу отбора проектов, в финансировании которых используются средства таких фондов, и определении ситуаций, в которых средства могут использоваться на разрешение текущих проблем общества. В процессах использования средств суверенных фондов все операции должны иметь четко определенные правила и ограничения.

Ключевые слова: *суверенные фонды, экономический рост, государственное регулирование, инвестиционные проекты*

Нестабильность экономического развития и быстрые изменения внешней среды заставляют любое государство создавать различные резервы, средства которых могут быть использованы в критической ситуации. Страны по-разному подходят к вопросу формирования и использования таких средств. Опыт каждой страны обладает своими преимуществами и недостатками. Формирование средств подобных фондов происходит за счет доходов от государственной собственности или поступления отдельных налогов. Знакомясь с результатами деятельности в данной сфере, можно выделить основные риски и принципы реализации специфического инструмента стабилизации экономики в форме суверенных фондов.

Так, например, в США существует целая система фондов, каждый из которых отвечает за свой объект в экономике страны. В зависимости от целей использования в США выделяют следующие специальные фонды:

- экономические фонды, предназначенные для регулирования хозяйственной жизни. К ним относятся инвестиционные, конъюнктурные, фонд перестройки и развития и т. д.
- научно-исследовательские фонды, осуществляющие финансирование фундаментальных исследований;
- военно-политические фонды – резервы, находящиеся главным образом в распоряжении президента США (финансирование секретных крупномасштабных научно-технических проектов) [3, с. 113].

Китай, аналогично США, также движется по пути разделения финансовых ресурсов между различными фондами. В Китае на данный момент

времени существуют два фондовых гиганта, средства из которых поступают на инвестирование инфраструктурных проектов и развитие государственного сектора экономики:

- Китайская инвестиционная корпорация – основной целью ее является привлечение иностранного капитала, использование передовых технологий и моделей ведения бизнеса, включая менеджмент;
- Инвестиционная компания «SAFE» – направлена на развитие инструментов финансового рынка.

Также важно отметить политику в сфере инвестиционных проектов в Объединенных Арабских Эмиратах. В стране существует несколько суверенных фондов, и их деятельность направлена на развитие энергетики, поиска и эффективной добычи нефти. Каждый из этих фондов имеет большой объем финансовых ресурсов, которые будут реализовываться в соответствии с требованиями финансовой политики государства [4, с. 47].

Основные инвестиционные проекты, реализуемые указанными странами за счет средств суверенных фондов, представлены в таблице 1.

Таблица 1

Характеристика инвестиционных (инфраструктурных) проектов, финансируемых за счет средств суверенных фондов в международной практике

Страна	Наименование проекта	Краткое описание
ОАЭ	1. Дубай Молл (The Dubai Mall)	Это самый крупный торгово-развлекательный центр в мире, расположенный в Даунтауне г. Дубай. Общая площадь центра составляет более 1,2 млн м ² , торговая площадь — 350 244 м ² .
	2. Развитие инфраструктуры ядерной энергетики	Проект предусматривает, что к 2020 г. на атомных электростанции Арабских Эмиратов будут производиться до 25 % всей электроэнергии.
	3. Возобновляемая энергетика в ОАЭ - Mohammed bin Rashid Al Maktoum Solar Park (Солнечный парк имени Мохаммеда ибн Рашида аль-Мактума) — солнечная электростанция — 5 ГВт, ОАЭ, 2030	Солнечный парк имени Мохаммеда ибн Рашида Аль Мактума — самая крупная в мире сеть солнечных электростанций, локализованных в едином пространстве в г. Дубай (ОАЭ). В новой конфигурации парк займет 214 кв. км и будет способен снизить выбросы углерода на 6,5 млн тонн ежегодно.
КНР	1. Развитие шанхайского коммерческого и транспортного хаба	Международный аэропорт Хунцяо вместе с прилегающей к нему сетью высокоскоростных дорог будет обслуживать 75 миллионов человек
	2. Строительство телескопа "Пингтанг"	Крупнейший в мире радиотелескоп со сферическим рефлектором диаметром 500м.
	3. Постройки космодрома Веньчань на Хайнане	В новых ракетах-носителях будут использоваться высокоэкологичные стандарты.

Страна	Наименование проекта	Краткое описание
США	1. Материнская компания Google – Alphabet Inc. – создание «Умных городов» (Smart Cities)	Предполагает создание городских зон с полноценным доступом в интернет, возобновляемой энергией и новейшими разработками в области автоматизированных технологий.

Каждый из указанных проектов является крупномасштабным и значимым для развития экономики страны. Если проекты в ОАЭ направлены преимущественно на развитие туристической составляющей, привлечение и развитие данного сегмента, то реализация проектов в США и КНР – на развитие военно-промышленного комплекса. Стоит отметить, что данные страны добились значительных показателей в реализуемых направлениях. По реализуемым проектам в РФ невозможно однозначно определить приоритетную отрасль для инвестирования средств суверенных фондов. Большая часть секторов экономики затрагивается проектами косвенно. А некоторые проекты настолько незначительны по масштабам, что могли бы претендовать на финансирование из средств региональных и местных бюджетов.

В международной практике чаще всего средства суверенных фондов привлекаются к реализации инфраструктурных проектов. Под инфраструктурным проектом понимают долгосрочный стратегический проект, который обладает социально-экономической значимостью, предполагающий строительство (реконструкцию) или модернизацию объектов инфраструктуры в соответствии с потребностями населения, промышленности, экономики, в котором задействованы органы государственной власти и управления, компании и фирмы, и направленный на внедрение инновационных технологий.

Реализация инфраструктурного проекта имеет выраженное влияние на экономическую, социальную и/или экологическую ситуацию, что обуславливает необходимость участия государства для определения условий реализации проекта. Безусловно, существуют особенности проекта, накладываемые отраслью. Как показывают исследования, есть и значительное сходство между крупными проектами, реализуемыми в различных отраслях.

Российская Федерация имеет сравнительно небольшой опыт использования суверенных фондов как инструмента стабилизации экономики. В нашей стране создавались и использовались такие суверенные фонды, как Фонд Президента РФ, Фонд при Правительстве РФ, но не все они использовались как стабилизаторы экономики на макроуровне. В 2004 г. для финансовой поддержки государства был создан Стабилизационный фонд. Но в его функции было заложено слишком много составляющих – это и поддержка финансового сектора экономики, и развитие инфраструктуры страны, и финансовая помощь Пенсионному фонду РФ. Как следствие, средства данного фонда использовались довольно хаотично, расплылись на множество программ и проектов [5, с. 39]. Поэтому в 2008 г. Стабилизационный фонд был разделен на две части: Резервный Фонд и Фонд национального благосостояния (далее – ФНБ). Резервный фонд должен поддерживать экономику страны в целом, а ФНБ – способствовать развитию экономики страны и поддержке пенсионной системы РФ.

С 31 июля 2018 г. средства Фонда национального благосостояния и Резервного фонда РФ объединились. Решение об объединении принималось в условиях негативного прогноза по наполнению Резервного фонда в условиях резко снизившихся цен на нефть. Цели, на которые могут использоваться средства Фонда, остались прежними: финансирование страховой пенсионной системы страны, финансирование дефицита федерального бюджета и софинансирование добровольных пенсионных накоплений.

Объединенный фонд, как и раньше, формируется за счет дополнительных нефтегазовых доходов. Использование ФНБ на финансирование дефицита федерального бюджета и бюджета Пенсионного фонда России (ПФР) предлагается осуществлять в зависимости от остатка средств фонда на конец очередного финансового года.

Конкретные цели использования средств ФНБ РФ в текущем году определяются с учетом вида бюджета. При профиците и балансе бюджета средства ФНБ могут быть преимущественно направлены на финансирование инфраструктурных проектов и развитие экономики РФ. При дефиците средства фонда используются как своеобразная «подушка безопасности», которая должна поддерживать экономику в целом, Пенсионный фонд РФ. Кроме того, средства могут быть направлены на погашение внешнего и внутреннего долга страны.

Современная экономическая политика Российской Федерации нацелена на создание условий и механизмов формирования экономики инновационного типа, что предполагает инвестирование средств бюджетов различных уровней в государственные и муниципальные проекты, приносящие долгосрочный экономический эффект в будущем [8]. В качестве одного из источников финансирования таких программ предполагается использовать средства российских суверенных фондов. Основные проекты, финансируемые, в том числе, за счет средств суверенных фондов РФ в 2017 и последующие годы, представлены в таблице 2.

Таблица 2

Перечень инфраструктурных проектов, финансируемых с привлечением средств ФНБ РФ [9]

№	Наименование инфраструктурного проекта	Инициатор проекта	Сроки реализации проекта	Объем средств ФНБ РФ (млрд руб.)	Федеральный орган, осуществляющий контроль
1	Строительство железной дороги Элегест - Кызыл - Курагино и угольного портового терминала на Дальнем Востоке в увязке с освоением минерально-сырьевой базы Республики Тыва	ЗАО "Тувинская энергетическая промышленная корпорация"	II квартал 2017г. – I квартал 2027г.	86,86	Минэкономразвития России

№	Наименование инфраструктурного проекта	Инициатор проекта	Сроки реализации проекта	Объем средств ФНБ РФ (млрд руб.)	Федеральный орган, осуществляющий контроль
2	Строительство "интеллектуальных сетей"	ООО "Инфраструктурные инвестиции - 3"	I квартал 2017г. – III квартал 2022г.	1,1	Минэкономразвития России
3	Ликвидация цифрового неравенства в малонаселенных пунктах России	ООО "Инфраструктурные инвестиции - 4"	II квартал 2017г. – I квартал 2024г.	27,0	Минэкономразвития России
4	Строительство скоростной магистрали «Северо-восточная хорда» г. Москва	ООО «Стройсервис»	I квартал 2017г. – I квартал 2026г.	3,0	Минэкономразвития России
5	Центральная кольцевая автомобильная дорога (Московская область) ГК «Автодор»	ГК «Российские автомобильные дороги»	II квартал 2017г. – II квартал 2025г.	350,0	Минтранс России
6	Модернизация железнодорожной инфраструктуры Байкало-Амурской и Транссибирской железнодорожных магистралей с развитием пропускных и провозных способностей	ОАО «Российские железные дороги»	III квартал 2017г. – I квартал 2029г.	150,0	РЖД

На первый взгляд, большая часть представленных проектов затрагивают транспортные объекты. Однако, часть из них является маломасштабными по сравнению с зарубежным опытом. Отдельные проекты носят явно региональный характер и не могут оказывать значительное влияние на экономическое развитие хотя бы региона, в котором реализуются. Тогда как иностранные инфраструктурные проекты направлены на развитие отдельной отрасли или экономики в целом.

На современном этапе развития экономики России действует ряд факторов, который существенно снижает эффективность использования средств ФНБ.

Во-первых, сложная экономическая и политическая ситуации в мировой экономической системе, сложная система взаимоотношений России с

мировым сообществом, санкции – всё это оказывает негативное влияние на экономику нашей страны и вынуждает правительство использовать средства ФНБ на среднесрочные цели [2, с. 13].

Во-вторых, недостаточная емкость национального финансового рынка, высокая степень неопределенности и уровень финансового риска при неблагоприятном инвестиционном климате, - не позволяют эффективно инвестировать средства ФНБ в акции отечественных компаний [6, с. 72], что, безусловно, снижает доходность вложений в целом.

Существуют и методологические проблемы, которые приводят к снижению общей эффективности вложений. Отсутствие на сегодняшний день четко разработанных и научно обоснованных правил отбора инвестиционных проектов, предлагаемых для реализации за счет средств ФНБ, механизмов оценки их результативности не позволяют на практике эффективно использовать средства ФНБ для стимулирования развития экономики.

Российская практика отбора инфраструктурных проектов не предполагает единого механизма (методики) для их оценки. Таким образом, возникает разница в планируемых результатах реализации предлагаемых проектов, так как каждый проект оценивается исходя из нескольких методик одновременно, и точного прогноза оценки рентабельности проекта в таких условиях получить практически невозможно [7, с. 167]. Сравнивая подходы к оценке инфраструктурных проектов в международной и российской практиках, следует отметить, что в первом случае для оценки эффективности проектов используют методические подходы, разработанные и внедренные Всемирным банком и Европейской комиссией. В основе этой методики – конвертация фактических рыночных цен или тарифов, установленных государством, в теневые цены, которые лучше отражают альтернативные издержки использования товаров и услуг для национальной экономики. Одновременно проводится монетизация внешних эффектов проекта. Учитываются и основные косвенные эффекты, если их влияние не проявилось в установлении теневых цен. Опираясь на полученный результат, проводится расчет интегральных показателей экономической эффективности проекта – чистой приведенной стоимости (ENPV), экономической ставки доходности (ERR) и соотношения издержек и выгод.

В РФ прибегают к использованию методических рекомендаций по оценке эффективности инвестиционных проектов, утвержденных Приказом Минэкономики России, Минфина России и Госстроя России от 21.06.1999 N ВК 477 или к методике, утвержденной приказом Минпромторга РФ от 24.04.2014 N 781. Оценка проектов и определение победителей конкурса проводится межведомственной комиссией на основе критериев финансовой, бюджетной и социально-экономической эффективности. Проект признается соответствующим критерию финансовой эффективности, если значение чистой приведенной стоимости (NPV) проекта, рассчитанной с учетом использования государственной поддержки, положительно, и внутренняя норма доходности, рассчитанная с учетом использования государственной поддержки, превышает средневзвешенную стоимость привлечения капитала. В качестве показателя бюджетной эффективности используется индекс бюджетной эффективности, который рассчитывается как отношение суммы налоговых поступлений в бюджеты всех уровней и экономии расходов

бюджетов всех уровней, обусловленных реализацией проекта, к суммарному планируемому объему субсидии, построенное с учетом дисконтирования всех рассматриваемых денежных потоков. Проект признается соответствующим критерию бюджетной эффективности, если индекс бюджетной эффективности больше 1.

На наш взгляд, процедуры отбора проектов требуют совершенствования методики оценки эффективности и критериев отбора. Представить направления данных изменений можно следующим образом:

1. Целесообразно иметь единую комиссию для рассмотрения и отбора инфраструктурных проектов (сейчас работает несколько комиссий);

2. Определить единый перечень критериев для отбора инфраструктурных проектов, соответствующих сложившимся экономической и политической ситуациям. Единообразие требований, предъявляемых к проектам, единый алгоритм оценки позволяет получить сопоставимые данные о прогнозируемой эффективности проектов и, как следствие, обоснованно принимать решение о необходимости приоритетного финансирования;

3. Обеспечить доступ к информационной базе по предлагаемым проектам и результатам оценки их прогнозной эффективности всем заинтересованным сторонам;

4. При отборе проектов целесообразно использовать показатели, характеризующие финансовую и социальную эффективность проекта, его кредитную устойчивость, уровень рисков, связанных с его реализацией, изменением экономической ситуации в стране (регионе), соотношение затрат на проект и на объем ФНБ России.

Для успешного и эффективного использования средств суверенных фондов в целях повышения инвестиционного потенциала российской экономики необходимо наличие ряда составляющих:

➤ утвержденной государственной программы долгосрочного и среднесрочного развития, где определены приоритетные отрасли экономики, финансовое стимулирование которых позволит обеспечивать производство конкурентоспособной продукции, развитие промышленного потенциала и, в конечном итоге, стабильное социально-экономическое развитие и безопасность Российской Федерации [1];

➤ заинтересованность в реализации инвестиционных программ и инфраструктурных проектов со стороны частных инвесторов. Это предполагает проведение рыночной оценки стоимости проектов, минимальной гарантированной доходности при допустимом уровне риска. При оценке должна быть рассмотрена допустимость участия частного капитала в финансировании.

Таким образом, проведенный анализ действующей практики использования средств суверенных фондов показывает, что их возможности в части стимулирования экономики, и особенно, инвестиционный потенциал Фонда национального благосостояния, полностью не раскрыт. При условии совершенствования финансово-правового механизма формирования и использования средств Фонда национального благосостояния, принятия необходимых программных документов в части развития приоритетных отраслей и секторов российской экономики и внесения необходимых уточнений в нормативно-правовые акты, регулирующие государственные

инвестиции, суверенные фонды способны оказать стимулирующее воздействие на социально-экономическое развитие страны и обеспечение инновационного развития экономики.

Анализ роли Фонда национального благосостояния в обеспечении стимулирования инвестиционного развития экономики Российской Федерации позволяет сделать следующие выводы:

1) в условиях экономической нестабильности и геополитической напряженности ФНБ способен выполнить стимулирующую роль только при соблюдении следующих условий:

– наличие утвержденной Правительством РФ программы развития приоритетных отраслей экономики и государственной промышленной программы, что минимизирует риски политического характера при принятии решений о выделении средств фонда под инвестиционные проекты. Отобранные инвестиционные проекты (стратегически важных инфраструктурных проектов) должны быть реализованы в тех отраслях, которые повышают конкурентоспособность национальной экономики;

– принятие четко разработанных и научно-обоснованных правил отбора инвестиционных проектов, предлагаемых для реализации за счет средств ФНБ, механизмов оценки их результативности.

– в ходе отбора инвестиционных проектов следует использовать основные критерии эффективности использования средств суверенных фондов: обеспечение ликвидности активов фонда, максимизация доходности инвестиций при допустимом уровне риска, социально-экономическая эффективность проекта в средне- и долгосрочной перспективах.

2) следует признать сомнительной возможность обеспечения стабильности пенсионной системы за счет средств Фонда национального благосостояния в долгосрочной перспективе.

Список литературы

1. Постановление Правительства РФ от 19.01.2008 №18 (ред. от 08.11.2017) «О порядке управления средствами Фонда национального благосостояния» //СПС «КонсультантПлюс». Режим доступа: <http://base.garant.ru/12158458/> (дата обращения 20.03.2018).
2. Дуплинская Е.Б. Суверенные фонды России: анализ ситуации // Вестник Омского университета. Серия «Экономика». 2015. №1. С. 13–17. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/suverennye-fondy-rossii-analiz-situatsii> (дата обращения 20.03.2018).
3. Кудряшов В.В. Суверенные фонды в международно-правовом и институциональном контексте глобальной финансовой архитектуры: монография. М.: Финпол, 2016. 216 с. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/suverennye-fondy-v-mezhdunarodno-pravovom-i-institutsionalnom-kontekste> (дата обращения 21.03.2018).
4. Мирошник С.В. Правовой режим суверенных фондов //Северо-Кавказский юридический вестник (Экономика и экономические науки). 2015. №1. С. 47–51. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/pravovoy-rezhim-suverennyh-fondov> (дата обращения 20.03.2018).
5. Петрикова Е.М. Суверенные фонды национального благосостояния страны как инструмент стабилизации финансового рынка // Финансы и кредит. 2015. № 10. С. 39–50. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/suverennye-fondy>

- natsionalnogo-blagosostoyaniya-strany-kak-instrument-stabilizatsii-finansovogo-rynka (дата обращения 21.03.2018).
6. Сангинова Л.Д. Роль Фонда национального благосостояния в реализации инфраструктурных проектов: опыт и перспективы // Экономика. Налоги. Право. 2016. №1. С. 72–74. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-fonda-natsionalnogo-blagosostoyaniya-v-realizatsii-infrastrukturnyh-proektov-opyt-i-perspektivy> (дата обращения 21.03.2018).
 7. Шмиголь Н.С., Шмиголь Н.Н., Роль суверенных фондов Российской Федерации в обеспечении инвестиционного развития экономики // Финансовые исследования. 2015. №4. С. 166–168. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-suverennyh-fondov-rossiyskoj-federatsii-v-obespechenii-investitsionnogo-razvitiya-ekonomiki> (дата обращения 21.03.2018).
 8. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации/ бюджетная система/Фонд национального благосостояния и Резервный фонд. URL:<http://info.minfin.ru/fbr.php> (дата обращения 09.11.2017).
 9. Официальный сайт Казначейства России/финансовые операции/нефтегазовые доходы федерального бюджета, Фонд национального благосостояния. URL: <http://www.roskazna.ru/finansovye-operacii/svedeniya-o-dvizhenii-sredstv-po-schetam/fond-natsionalnogo-blagosostoyaniya/> (дата обращения 19.03.2018).

SOVEREIGN FUNDS AS AN INSTRUMENT OF STIMULATING DEVELOPMENT OF THE PUBLIC ECONOMIC SECTOR: INTERNATIONAL AND RUSSIAN EXPERIENCE

G.A. Koroleva¹, T.M. Ananyina²

^{1,2}Demidov Yaroslavl State University, Yaroslavl

Authors research the purposes for using sovereign funds in the international and Russian practice. The purposes of creation of funds can initially differ. They can be general or rather narrow, segmented, directed to the solution of one problem. There are differences in the order of forming and use of means of similar funds. In many respects, it determines also difference in the received results from their use. First of all, it is connected with the process of projects selection which uses these funds for solving current problems of society. In sovereign funds all transactions should have certain rules and restrictions.

Keywords: *sovereign funds, economic growth, state regulation, investment projects*

Об авторах:

КОРОЛЕВА Галина Александровна – кандидат экономических наук, доцент, Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова, e-mail: gotik@inbox.ru

АНАНЬИНА Татьяна Михайловна – магистрант, Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова, e-mail: ananina1994@gmail.com

About the authors:

KOROLEVA Galina Alexandrovna – Cand. Econ. Sci., P.G. Demidov Yaroslavl State University, Russia, Yaroslavl, e-mail: gotik@inbox.ru

ANANYINA Tatiana Mihayilovna – P.G. Demidov Yaroslavl State University, Russia, Yaroslavl, e-mail: ananina1994@gmail.com

References

1. Postanovlenie Pravitel'stva RF ot 19.01.2008 №18 (red. ot 08.11.2017) «O poryadke upravleniya sredstvami Fonda nacional'nogo blagosostoyaniya» //SPS «Konsul'tantPlyus». Rezhim dostupa: <http://base.garant.ru/12158458/> (data obrashcheniya 20.03.2018).
2. Duplinskaya E.B. Suverennyye fondy Rossii: analiz situatsii // Vestnik Omskogo universiteta. Seriya «EHkonomika». 2015. №1. S. 13–17. Rezhim dostupa: <https://cyberleninka.ru/article/n/suverennyye-fondy-rossii-analiz-situatsii> (data obrashcheniya 20.03.2018).
3. Kudryashov V.V. Suverennyye fondy v mezhdunarodno-pravovom i institucional'nom kontekste global'noj finansovoy arhitektury: monografiya. M.: Finpol, 2016. 216 s. Rezhim dostupa: <https://cyberleninka.ru/article/n/suverennyye-fondy-v-mezhdunarodno-pravovom-i-institutsionalnom-kontekste> (data obrashcheniya 21.03.2018).
4. Miroshnik S.V. Pravovoy rezhim suverennykh fondov // Severo-Kavkazskiy yuridicheskij vestnik (EHkonomika i ehkonomicheskie nauki). 2015. №1. S. 47–51. Rezhim dostupa: <https://cyberleninka.ru/article/n/pravovoy-rezhim-suverennykh-fondov> (data obrashcheniya 20.03.2018).
5. Petrikova E.M. Suverennyye fondy nacional'nogo blagosostoyaniya strany kak instrument stabilizatsii finansovogo rynka // Finansy i kredit. 2015. № 10. S. 39–50. Rezhim dostupa: <https://cyberleninka.ru/article/n/suverennyye-fondy-natsionalnogo-blagosostoyaniya-strany-kak-instrument-stabilizatsii-finansovogo-rynka> (data obrashcheniya 21.03.2018).
6. Sanginova L.D. Rol' Fonda nacional'nogo blagosostoyaniya v realizatsii infrastrukturykh proektov: opyt i perspektivy // EHkonomika. Nalogi. Pravo. 2016. №1. S. 72–74. Rezhim dostupa: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-fonda-natsionalnogo-blagosostoyaniya-v-realizatsii-infrastrukturykh-proektov-opyt-i-perspektivy> (data obrashcheniya 21.03.2018).
7. SHmigol' N.S., SHmigol' N.N., Rol' suverennykh fondov Rossijskoj Federatsii v obespechenii investitsionnogo razvitiya ehkonomiki // Finansovyye issledovaniya. 2015. №4. S. 166–168. Rezhim dostupa: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-suverennykh-fondov-rossiyskoj-federatsii-v-obespechenii-investitsionnogo-razvitiya-ekonomiki> (data obrashcheniya 21.03.2018).
8. Oficial'nyj sayt Ministerstva finansov Rossijskoj Federatsii/ byudzhetnaya sistema/Fond nacional'nogo blagosostoyaniya i Rezervnyj fond. URL:<http://info.minfin.ru/fbp.php> (data obrashcheniya 09.11.2017).
9. Oficial'nyj sayt Kaznachejstva Rossii/finansovyye operatsii/neftegazovyye dohody federal'nogo byudzheta, Fond nacional'nogo blagosostoyaniya. URL: <http://www.roskazna.ru/finansovyye-operatsii/svedeniya-o-dvizhenii-sredstv-poschetam/fond-nacionalnogo-blagosostoyaniya/> (data obrashcheniya 19.03.2018).