

*Астахов Сергей Алексеевич, студент Финансового университета при  
Правительстве Российской Федерации*

## **ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ФИНАНСОВЫХ РЕЗЕРВОВ В СУВЕРЕННЫХ ФОНДАХ РФ**

**Аннотация.** В данной статье рассматривается современное состояние государственных финансовых резервов в суверенных фондах РФ. Анализируются особенности формирования и использования суверенных фондов РФ, а также связанные с ними проблемы.

**Ключевые слова:** государственные финансовые резервы, суверенные фонды РФ, Резервный фонд, Фонд национального благосостояния.

**Abstract.** In this article the current status of the state financial reserves in sovereign funds of the Russian Federation are considered. The features of formation and use of sovereign funds of the Russian Federation and related problems are also analysed.

**Keywords:** state financial reserves, sovereign funds of the Russian Federation, Reserve Fund, National Wealth Fund.

1 февраля 2008 г. были сформированы Резервный фонд и Фонд национального благосостояния (далее – ФНБ).

Резервный фонд представляет собой часть средств федерального бюджета. Его предназначение - обеспечить выполнение государством своих расходных обязательств в случае снижения поступлений нефтегазовых доходов в федеральный бюджет. Резервный фонд поддерживает экономическое развитие страны путем уменьшения инфляционного давления и зависимости российской экономики от колебаний поступлений от сырьевого экспорта. Источники формирования Резервного фонда - доходы федерального бюджета от добычи и

экспорта нефти и газа. Максимальный размер Резервного фонда установлен на уровне 10% прогнозируемого на соответствующий финансовый год объема ВВП России [8].

Средства Резервного фонда могут финансировать нефтегазовый трансферт и досрочное погашение государственного внешнего долга. Использование средств Резервного фонда на финансирование нефтегазового трансферта при неблагоприятной конъюнктуре мировых цен на энергоносители, уменьшая влияние на него колебаний на мировых товарно-сырьевых рынках, обеспечивает проведение сбалансированной бюджетной политики, стабильность социально-экономического развития страны. Использование средств Резервного фонда на досрочное погашение государственного внешнего долга Российской Федерации позволяет снизить долговую нагрузку федерального бюджета благодаря незапланированным доходам федерального бюджета и экономии средств федерального бюджета путем сокращения расходов на обслуживание долговых обязательств России.

После наполнения Резервного фонда до указанного размера нефтегазовые доходы направляются в Фонд национального благосостояния. ФНБ является частью средств федерального бюджета. Фонд является частью устойчивого механизма пенсионного обеспечения граждан РФ в долгосрочном периоде. Цель ФНБ - обеспечение софинансирования добровольных пенсионных накоплений граждан РФ и сбалансированности бюджета Пенсионного фонда России. Объем средств Фонда национального благосостояния для реализации его цели устанавливается федеральным законом о федеральном бюджете на очередной год и плановый период.

По данным Министерства финансов Российской Федерации, по состоянию на 1 января 2016 г. совокупный объем ФНБ составил 5227,18 млрд руб., что эквивалентно 71,72 млрд дол. США [8].

Совокупный объем средств суверенных фондов России на 1 января 2016 г. составил 8867,75 млрд руб. (121,67 млрд дол.), что составляет примерно 11,2% ВВП (табл. 1).

**Таблица 1** – Объём суверенных фондов России за период с 1 февраля 2008 г. по 1 января 2016 г.

Дата	ФНБ		Резервный фонд		Всего	
	млрд руб.	млрд дол. США	млрд руб.	млрд дол. США	млрд руб.	млрд дол. США
01.02.2008	783,31	32,00	3057,85	125,19	3841,16	157,19
01.01.2009	2584,49	87,97	4027,64	137,09	6612,13	225,06
01.01.2010	2769,02	91,56	1830,51	60,52	4599,53	152,08
01.01.2011	2695,52	88,44	775,21	25,44	3470,73	113,88
01.01.2012	2794,43	86,79	811,52	25,21	3605,95	112,00
01.01.2013	2690,63	88,59	1885,68	62,08	4576,31	150,67
01.01.2014	2900,64	88,63	2859,72	87,38	5760,36	176,01
01.01.2015	4388,09	78,00	4945,49	87,91	9333,58	165,91
01.01.2016	5227,18	71,72	3640,57	49,95	8867,75	121,67

Источник: Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: <http://minfin.ru/ru/> (дата обращения: 16.05.2016)

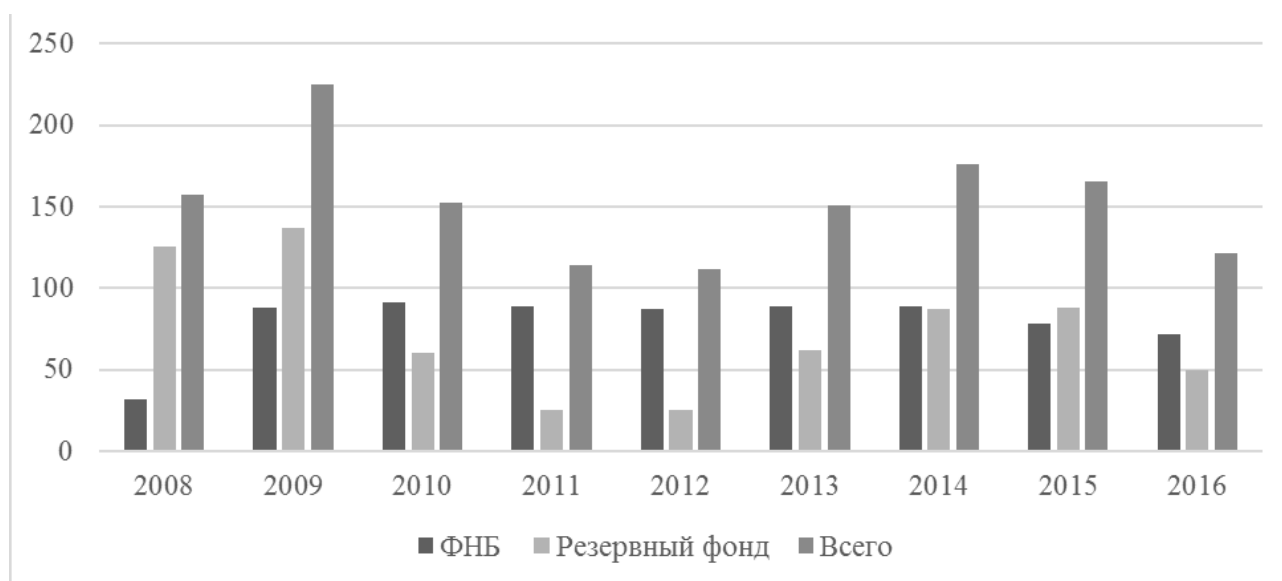
С момента создания в 2008 году и к началу 2014 г. Резервный фонд уменьшился с 125,19 до 87,38 млрд дол. Однако в рублевом эквиваленте наблюдается рост с 3057,85 млрд руб. в 2008 г. до 3276,79 млрд руб. 1 ноября 2014 г. Анализ динамики средств ФНБ показывает стабильный рост с 32,00 млрд дол. в 2008 г. до 88,63 млрд дол в 2014 году. В рублевом эквиваленте на момент создания ФНБ составлял 783,31 млрд руб., и достиг 2900,64 млрд руб. 1 января 2014 г.

В 2015 году объемы фондов, выраженные в российской валюте, увеличились примерно в полтора раза: 4388,09 млрд руб. в 2015 году по сравнению с 2900,64 млрд руб. в 2014 году – показатели для ФНБ, 4945,49 млрд руб. в 2015 году и 2859,72 млрд руб. в 2014 году – для Резервного фонда. Во многом это связано с образовавшейся после падения национальной валюты разницей между рублем и долларом. Предполагается более показательным далее основывать анализ на данных именно в американской валюте. Они говорят о продолжении тренда уменьшения резервов суверенных фондов: в совокупном объеме в 2015 году резервы составили 94,3% от аналогичных в 2014 году.

На 1 января 2016 года наблюдается значительное истощение средств на счетах фондов. В первую очередь это относится к Резервному фонду: его объем составляет 49,95 млрд дол. США, что равняется 56,8% от объема в 2015 году.

Уменьшилось количество средств и в ФНБ: 71,72 млрд дол. США или 91,9% от средств в 2015 году. Совокупный объем резервов снизился по сравнению с прошлым годом на 26,8%.

Таким образом, можно констатировать тренд уменьшения резервов суверенных фондов, что видно на рис. 1. Неопределенность на мировых финансовых и сырьевых рынках, а также замедление темпов роста мировой экономики требуют от Правительства России принятия мер по повышению устойчивости российской экономики.



**Рисунок 1** – Динамика объема суверенных фондов России за период с 1 февраля 2008 г. по 1 января 2016 г.

Источник: Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: <http://minfin.ru/ru/> (дата обращения: 16.05.2016)

Долгое время ФНБ, по сути, являлся обособленным фондом Правительства РФ, который был защищен от использования его средств на финансирование дефицита бюджета без четкого целевого назначения. Нужно помнить, что первостепенное предназначение ФНБ – обеспечение стабильности пенсионной системы. Порядок формирования и использования ФНБ регламентируется положениями ст. 96.10 БК РФ, в первоначальной редакции которой акцент сделан именно на софинансирование добровольных пенсионных накоплений граждан РФ.

Не взирая на позитивные устремления Правительства РФ, нужно констатировать отсутствие законодательного закрепления целевых параметров использования ФНБ и следования им. Хотя цель создания ФНБ обозначена в ст.

96.10 БК РФ, в течение предыдущих лет взаимосвязь заложенных в законодательство параметров ФНБ с пенсионной реформой просматривалась слабо. Роль ФНБ в разрешении социальных проблем на данный момент крайне мала.

Согласно ст. 96.11 БК РФ, под целью управления средствами Резервного фонда и ФНБ подразумевается обеспечение сохранности средств суверенных фондов и стабильного уровня доходов от их размещения в долгосрочном периоде. Однако последнее допускает возможность получения отрицательных финансовых результатов размещения средств фондов в краткосрочном периоде [1].

Нельзя спорить, что средства суверенных фондов России формируются по строго установленным правилам с использованием четкого алгоритма, однако отсутствует порядок использования средств фондов, что является, пожалуй, главной проблемой. Создание финансовой подстраховки необходимо, но ее нужно эффективно использовать. За восемь лет существования суверенных фондов России механизм эффективного использования их средств для целей долгосрочного развития экономики страны так и не был качественно отлажен. В условиях турбулентной экономики, санкций российские компании нуждаются в господдержке. Для этого Правительство РФ приняло решение частично использовать средства ФНБ. Нет сомнений, что данные меры необходимы, однако вновь возникает вопрос в эффективности менеджмента в процессе реализации данной инициативы.

Подводя итог, хотелось бы обобщить вышесказанное. Весомая доля финансовых резервов РФ аккумулируется в суверенных фондах – Резервном фонде и Фонде национального благосостояния. Источниками их формирования являются доходы от нефтегазовой добычи и экспорта. Резервы, накопленные в данных фондах, имеют строго определенные цели использования. Состояния российской экономики требует от Правительства РФ стабилизационных мер, финансовой основой которых могут стать резервы рассмотренных фондов. Вызывает беспокойство, что нарушаются установленные цели использования средств, аккумулированных в Резервном фонде и ФНБ. Использование средств фондов не

всегда представляется достаточно эффективным. Отсутствуют методики оценки эффективности использования средств фондов. Необходимо принятие мер, которые повысят эффективность расходования резервов суверенных фондов.

### **Библиографический список**

1. «Бюджетный кодекс Российской Федерации» от 31.07.1998 N 145-ФЗ (ред. от 15.02.2016, с изм. от 30.03.2016).
2. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 29.06.2015) «Об акционерных обществах».
3. Федеральный закон от 08.02.1998 N 14-ФЗ (ред. от 29.12.2015) «Об обществах с ограниченной ответственностью».
4. Финансы: учебник / коллектив авторов; под ред. Е.В. Маркиной. – М.: КНОРУС, 2014. – 432 с.
5. Николайчук, О. А. Курс экономики. – учеб. пособие для вузов; Федер. Агентство по образованию, ин-т упр. и экономики (г. Санкт- Петербург), Псков. гос. пед. ун-т им. С. М. Кирова. Псков, 2005.
6. Дуплинская, Е. Б. Суверенные фонды России: анализ ситуации / Е. Б. Дуплинская // Вестник Омского университета. Серия «Экономика» – 2015. - № 1. – С. 13 - 18.
7. Петров, А. М. Мельникова, Л. А. Организационно-методические и правовые подходы к учету уставных резервов / А. М. Петров, Л. А. Мельникова // Проблемы современной экономики – 2015. - № 1 (53). – С. 120 - 123.
8. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: <http://minfin.ru/ru/> (дата обращения: 16.05.2016)
9. Официальный сайт компании «КонсультантПлюс» [Электронный ресурс]. URL: <http://www.consultant.ru/> (дата обращения: 16.05.2016)