

# Тема: Управление ФНБ

к.э.н., доцент Департамента общественных  
финансов  
Шмиголь Наталия Сергеевна  
12-18.03.2020

1. Источники формирования и цели использования Фонда национального благосостояния.
2. Организационно-правовые основы функционирования Фонда национального благосостояния.
3. Управление средствами Фонда национального благосостояния в современных условиях.

2009 год

Резервный фонд  
ФНБ

**Объем активов: 225,1 млрд долл. США, 6 место в мире**

2019 год

ФНБ  
РФПИ

**Объем активов на 01.08.2019: 137,1 млрд долл. США (на 01.07.2019 – 72,66 млрд долл. США), ФНБ - 15 место, РФПИ – 41 место в мире**

Критерий	Фонд национального благосостояния	Российский фонд прямых инвестиций
Основной источник формирования	Нефтегазовые доходы	Взнос в уставный капитал
Форма организации	Часть средств федерального бюджета	Юридическое лицо в форме закрытого паевого инвестиционного фонда
Цель функционирования	Финансирование дефицита федерального бюджета и бюджета Пенсионного фонда Российской Федерации	Прямые инвестиции в лидирующие и перспективные российские компании
Орган управления	Министерство Финансов Российской Федерации	Управляющая компания «Российский Фонд Прямых Инвестиций»

Фонд национального благосостояния образовался в 2008 году путем разделения Стабилизационного фонда Российской Федерации.

Цель фонда – софинансирование добровольных пенсионных накоплений граждан Российской Федерации, а также обеспечение сбалансированности (покрытие дефицита) федерального бюджета и бюджета Пенсионного фонда Российской Федерации.

Размещение средств:

- Размещение части средств в ЦБР в корзине разрешенных валют;
- Депозиты в ВТБ и Газпромбанке;
- Депозиты во Внешэкономбанке;
- Ценные бумаги российских эмитентов, связанных с реализацией самокупаемых инфраструктурных проектов.

## Нормативные правовые акты

### Общие положения о ФНБ, в том числе в части размещения средств

<sup>1</sup>	Бюджетный кодекс РФ, ст. 96.11 п.4
<sup>2</sup>	Постановление Правительства РФ от 19.01.2008 (ред. 30.12.2015) № 18 «О порядке управления средствами Фонда национального благосостояния»

### Отбор и утверждение инвестиционных проектов для финансирования за счет средств ФНБ

<sup>3</sup>	Постановление Правительства РФ от 05.11.2013 № 991 «О порядке проведения оценки целесообразности финансирования инвестиционных проектов за счет средств ФНБ и (или) пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управлении государственной управляющей компании, на возвратной основе»
<sup>4</sup>	Приказ Минэкономразвития России от 14.12.2013 № 741 «Об утверждении Методических указаний по подготовке стратегического и комплексного обоснований инвестиционного проекта, а также по оценке инвестиционных проектов, претендующих на финансирование за счет средств ФНБ и (или) пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управлении государственной управляющей компании, на возвратной основе»

### Финансирование инвестиционных проектов (самокупаемых инфраструктурных проектов) за счет средств ФНБ

<sup>5</sup>	Постановление Правительства РФ от 05.11.2013 (ред. от 31.10.2014) № 990 «О порядке размещения средств Фонда национального благосостояния в ценные бумаги российских эмитентов, связанные с реализацией самокупаемых инфраструктурных проектов»
<sup>6</sup>	Постановление Правительства РФ от 14.08.2013 (ред. от 31.10.2014) № 699 «О проведении расчетов и перечислении средств в связи с формированием и использованием дополнительных нефтегазовых доходов федерального бюджета, средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния, а также о признании утратившими силу отдельных актов Правительства Российской Федерации»
<sup>7</sup>	Приказ Минэкономразвития России от 31.12.2013 № 804 «Об утверждении Порядка ведения государственного реестра инвестиционных проектов, финансируемых за счет средств Фонда национального благосостояния и (или) пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управлении государственной управляющей компании, на возвратной основе»
<sup>8</sup>	Приказ Минфина России от 07.07.2014 № 58н «Об утверждении порядка расчетов при размещении средств Фонда национального благосостояния в ценные бумаги российских эмитентов, связанные с реализацией самокупаемых инфраструктурных проектов»

- ✓ (до 2018 г.) Фонд национального благосостояния (далее – ФНБ) определен как часть средств федерального бюджета, подлежащих обособленному учету и управлению в целях обеспечения
  - софинансирования добровольных пенсионных накоплений граждан РФ, а также
  - обеспечения сбалансированности (покрытия дефицита) бюджета Пенсионного фонда РФ
- ✓ (с 2018 г.) часть средств федерального бюджета, подлежащих обособленному учету и управлению в целях обеспечения
  - ✉ софинансирования добровольных пенсионных накоплений граждан Российской Федерации, а также
  - ✉ обеспечения сбалансированности (покрытия дефицита) **федерального бюджета** и бюджета Пенсионного фонда Российской Федерации

Федеральным [законом](#) о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период устанавливается объем средств Фонда национального благосостояния, направляемых на эти цели.

- ✓ дополнительные нефтегазовые доходы федерального бюджета в случае, если накопленный объем средств Резервного фонда превышает его нормативную величину;
- ✓ доходы от управления средствами ФНБ (*действие данной правовой нормы приостановлено с 1 февраля 2016 г. до 1 февраля 2020 г.*)



Фонд национального благосостояния формируется за счет:

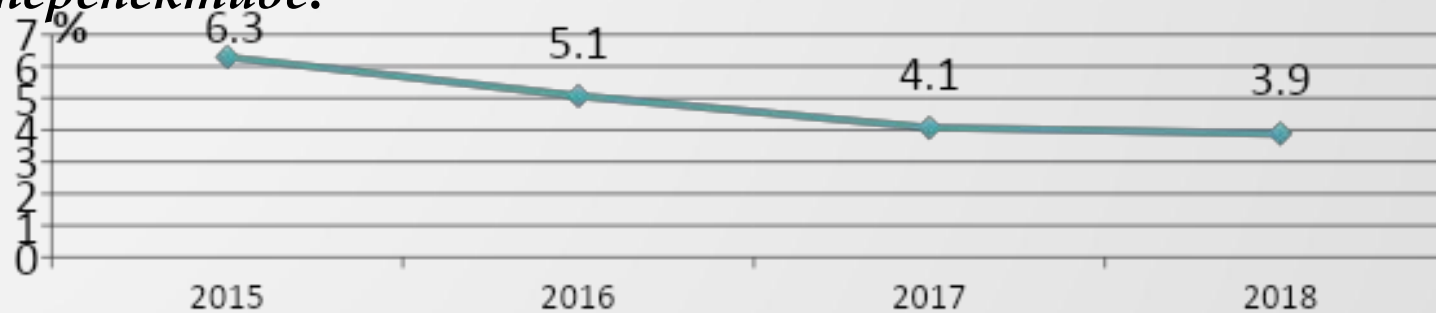
- ✓ дополнительных нефтегазовых доходов федерального бюджета в соответствии с порядком, установленным Правительством Российской Федерации;
- ✓ доходов от управления средствами ФНБ *(до 1 февраля 2022 года доходы от управления средствами Фонда национального благосостояния направляются на финансовое обеспечение расходов федерального бюджета)*

если на конец очередного финансового года и (или) первого года планового периода и (или) второго года планового периода **прогнозируемый объем средств Фонда национального благосостояния, размещенных на депозитах и банковских счетах в Центральном банке Российской Федерации, превышает 5 процентов объема валового внутреннего** продукта, ежегодный объем использования средств Фонда национального благосостояния в очередном финансовом году, первом году планового периода и втором году планового периода на покрытие дефицитов федерального бюджета и бюджета Пенсионного фонда Российской Федерации *не может превышать абсолютное значение объема недополученных нефтегазовых доходов в соответствующем финансовом году.*

если на конец очередного финансового года и (или) первого года планового периода и (или) второго года планового периода прогнозируемый объем средств Фонда национального благосостояния, размещенных на депозитах и банковских счетах в Центральном банке Российской Федерации, **не превышает 5 процентов объема валового внутреннего** продукта, ежегодный объем использования средств Фонда национального благосостояния в очередном финансовом году, первом году планового периода и втором году планового периода на покрытие дефицитов федерального бюджета и бюджета Пенсионного фонда Российской Федерации *не может превышать объем, эквивалентный 1 проценту объема валового внутреннего* продукта, указанного на соответствующий финансовый год в федеральном законе о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период, и абсолютное значение объема недополученных нефтегазовых доходов в соответствующем финансовом году.

## Управление средствами ФНБ (ст. 96.11 БК РФ)

- ✓ Целями управления средствами Фонда национального благосостояния являются обеспечение *их сохранности и стабильного уровня доходов от их размещения в долгосрочной перспективе.*



- ✓ Управление средствами Фонда национального благосостояния в целях обеспечения стабильного уровня доходов от их размещения в долгосрочной перспективе *допускает возможность получения отрицательных финансовых результатов в краткосрочном периоде*

!!! На активы Фонда национального благосостояния, сформированные до 1 января 2018 года в результате размещения средств Фонда национального благосостояния на депозиты в государственной корпорации "Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)" в целях обеспечения достаточности собственных средств (капитала) указанной государственной корпорации и на субординированные депозиты в российских кредитных организациях в целях финансирования самокупаемых инфраструктурных проектов, перечень которых утвержден Правительством Российской Федерации, *не распространяются данные требования*

## Виды финансовых активов, в которые могут размещаться средства ФНБ (п.4 ст. 96.11) с 2018 года:

- ✓ долговые обязательства иностранных государств, иностранных государственных агентств и центральных банков;
- ✓ долговые обязательства международных финансовых организаций, в том числе оформленные ценными бумагами;
- ✓ депозиты и остатки на банковских счетах в банках и кредитных организациях, в том числе в целях финансирования самокупаемых инфраструктурных проектов, перечень которых утверждается Правительством Российской Федерации (в ред. Федеральных законов от 26.12.2014 [N 449-ФЗ](#), от 29.07.2017 [N 262-ФЗ](#));
- ✓ депозиты и остатки на банковских счетах в банках и кредитных организациях, в том числе в целях финансирования самокупаемых инфраструктурных проектов, перечень которых утверждается Правительством Российской Федерации (в ред. Федеральных законов от 26.12.2014 [N 449-ФЗ](#), от 29.07.2017 [N 262-ФЗ](#));
- ✓ депозиты и остатки на банковских счетах в государственной корпорации "Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)", в том числе в целях финансирования проектов государственной корпорации "Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)" в реальном секторе экономики, реализуемых российскими организациями (абзац введен Федеральным [законом от 29.07.2017 N 262-ФЗ](#));
- ✓ депозиты и остатки на банковских счетах в Центральном банке Российской Федерации;
- ✓ долговые обязательства и акции юридических лиц, в том числе российские ценные бумаги, связанные с реализацией самокупаемых инфраструктурных проектов, перечень которых утверждается Правительством Российской Федерации;

*Хранение средств суверенных фондов в национальных или резервных валютах* без их инвестирования в конкретные активы *стало неоправданным после полного отказа от «золотого стандарта» в начале 1970-х гг.* Инфляция стала не только неотъемлемой спутницей всех мировых валют, но и инструментом правительств по принуждению участников экономической деятельности к вложению имеющихся накоплений в инвестиционные инструменты и к осуществлению прямого предпринимательства. Как следствие, становится актуальным вопрос о выборе классов активов, которые будут составлять средства фонда и о выборе пропорций этих классов.

Разрешенные финансовые активы (ст. 96.11 БК РФ)	Предельные доли, установленные Правительством РФ*	Нормативные доли, утвержденные Министерством финансов РФ**	
		в иностранной валюте	в рублях РФ
Долговые обязательства иностранных государств	0-100%	85%	0%
Долговые обязательства иностранных государственных агентств и центральных банков	0-30%	0%	0%
Долговые обязательства международных финансовых организаций, в т.ч. оформленных ценными бумагами	0-15%	0%	0%
Депозиты и остатки на банковских счетах в банках и кредитных организациях	0-40%	0%	20%
Депозиты в государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)»	0-40%	10%	25%
Депозиты и остатки на банковских счетах в Центральном банке Российской Федерации	0-100%	0%	0%
Долговые обязательства юридических лиц	0-50%	5%	5%
Акции юридических лиц и паи (доли участия) инвестиционных фондов	0-50%	0%	50%

\*Постановление Правительства Российской Федерации от 19.01.2008 № 18 (ред. от 30.12.2015) «О порядке управления средствами Фонда национального благосостояния»;

\*\*Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 18.02.2015 № 39 «О внесении изменений в Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 24.01.2008 № 26 «Об утверждении нормативных долей разрешенных финансовых активов в общем объеме размещенных средств Фонда национального благосостояния и Порядка расчета фактических долей разрешенных финансовых активов в общем объеме размещенных средств Фонда национального благосостояния и их приведения в соответствие с нормативными долями»

**Выборка и утверждение инвестиционных проектов для финансирования за счет средств ФНБ производится согласно правовым нормам**

- ✓ Постановления Правительства РФ от 05.11.2013 № 991 «О порядке проведения оценки целесообразности финансирования инвестиционных проектов за счет средств ФНБ и (или) пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управлении государственной управляющей компании, на возвратной основе» и
- ✓ Приказа Минэкономразвития России от 14.12.2013 № 741 «Об утверждении Методических указаний по подготовке стратегического и комплексного обоснований инвестиционного проекта, а также по оценке инвестиционных проектов, претендующих на финансирование за счет средств ФНБ и (или) пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управлении государственной управляющей компании, на возвратной основе»;

**Порядок финансирования инвестиционных проектов (самокупаемых инфраструктурных проектов) за счет средств ФНБ определен:**

- ✓ Постановлением Правительства РФ от 05.11.2013 № 990 «О порядке размещения средств Фонда национального благосостояния в ценные бумаги российских эмитентов, связанные с реализацией самокупаемых инфраструктурных проектов»;
- ✓ Постановлением Правительства РФ от 14.08.2013 № 699 «О проведении расчетов и перечислении средств в связи с формированием и использованием дополнительных нефтегазовых доходов федерального бюджета, средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния, а также о признании утратившими силу отдельных актов Правительства Российской Федерации»;
- ✓ Приказом Минэкономразвития России от 31.12.2013 № 804 «Об утверждении Порядка ведения государственного реестра инвестиционных проектов, финансируемых за счет средств Фонда национального благосостояния и (или) пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управлении государственной управляющей компании, на возвратной основе»;
- ✓ Приказом Минфина России от 07.07.2014 № 58н «Об утверждении порядка расчетов при размещении средств Фонда национального благосостояния в ценные бумаги российских эмитентов, связанные с реализацией самокупаемых инфраструктурных проектов».

До достижения объема средств Фонда национального благосостояния, размещенных на депозитах и банковских счетах в Центральном банке Российской Федерации, на конец очередного финансового года и (или) первого года планового периода и (или) второго года планового периода **7 процентов прогнозируемого объема валового внутреннего продукта**, указанного в федеральном законе о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период, **размещение средств Фонда национального благосостояния в иные финансовые активы не допускается, за исключением** финансирования начатых до 1 января 2018 года самокупаемых инфраструктурных проектов, перечень которых утвержден Правительством Российской Федерации, и начатых до 1 января 2018 года проектов государственной корпорации "Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)", а также приобретения паев инвестиционных



### Преимущества:

- ✓ - высокая ликвидность;
- ✓ - сравнительно низкие издержки по приобретению иностранной валюты Центральным банком РФ;
- ✓ - готовая инфраструктура управления средствами этих фондов Банком России в рамках управления золотовалютными резервами РФ.

### Недостатки:

- ✓ низкая доходность;
- ✓ потенциальные риски, возникающие при выполнении Банком России двух взаимоисключающих функций: проведение единой государственной денежно-кредитной политики и управление средствами суверенных фондов в рамках золотовалютных резервов;
- ✓ отсутствие высококвалифицированных специалистов в ЦБР в сфере проведения высокорисковых операций с активами с большей доходностью

**П. 4.1 Ст. 96.11. БК РФ:**

*Размещение средств Фонда национального благосостояния в иные финансовые активы, за исключением средств, размещенных на депозитах и банковских счетах в Центральном банке Российской Федерации, и паев инвестиционных фондов, указанных в абзаце девятом пункта 4 настоящей статьи, допускается в объемах, не приводящих к снижению на конец очередного финансового года и (или) первого года планового периода и (или) второго года планового периода объема средств Фонда национального благосостояния, размещенных на депозитах и банковских счетах в Центральном банке Российской Федерации, менее 7 процентов объема валового внутреннего продукта, указанного в федеральном законе о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период*

Объем средств Фонда национального благосостояния согласно Бюджетному прогнозу до 2036 года, и объем средств ФНБ, доступный для инвестирования в более рисковые активы (сверх 7 %).



Год	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
<b>в процентах к ВВП</b>	<b>4,10</b>	<b>3,90</b>	<b>7,90</b>	<b>10,60</b>	<b>12,30</b>	<b>13,80</b>	<b>14,80</b>	<b>15,60</b>	<b>16,00</b>	<b>16,10</b>
<b>Фонд национального благосостояния, на конец года</b>	3 753,00	4 036,00	8 344,00	11 694,00	14 529,00	17 463,00	20 293,00	22 956,00	25 146,00	27 014,00
<b>Сумма сверх 7 % ВВП</b>	-	-	<b>950,58</b>	<b>3 971,55</b>	<b>6 260,46</b>	<b>8 604,96</b>	<b>10 694,96</b>	<b>12 655,23</b>	<b>14 144,63</b>	<b>15 268,78</b>
Год	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
<b>в процентах к ВВП</b>	<b>16</b>	<b>15,8</b>	<b>15,5</b>	<b>15,1</b>	<b>14,4</b>	<b>13,8</b>	<b>13,3</b>	<b>12,7</b>	<b>12,2</b>	<b>11,8</b>
<b>Фонд национального благосостояния, на конец года</b>	28 752,00	30 203,00	31 516,00	32 707,00	33 499,00	34 334,00	35 216,00	36 147,00	37 132,00	38 175,00
<b>Сумма сверх 7 % ВВП</b>	16 173,00	16 821,92	17 282,97	17 544,81	17 214,76	16 918,20	16 681,26	16 223,46	15 826,75	15 528,81

## Объем средств суверенных фондов Российской Федерации за период с 2008 по 2017 годы



## Объем средств Фонда национального благосостояния в 2018-2019 гг.

Дата	в млрд. долл. США	в млрд. рублей	в процентах к ВВП
01.02.2020	124,28	7840,55	6,9%
01.12.2019	124,00	7946,22	7,3%
01.10.2019	123,07	7 927,69	7,3%
01.08.2019	124,14	7 867,70	7,2%
01.07.2019	59,66	3 762,96	3,4%
01.01.2019	58,10	4 036,05	3,7%
01.07.2018	77,11	4 839,26	4,7%
01.01.2018	65,15	3 752,94	3,6%

Совокупный объем ФНБ в рублевом эквиваленте за 2018 год увеличился на 7,5 % и составил 4 036,0 млрд рублей, или 3,9 % ВВП. Изменение объема связано с зачислением средств в иностранной валюте в объеме 906,7 млрд рублей, положительной курсовой разницей за счет переоценки средств ФНБ в объеме 489,7 млрд рублей и использованием средств ФНБ в объеме 1 113,3 млрд рублей.

<http://audit.gov.ru/news/implementation-federal-budget-2018/index.htm>

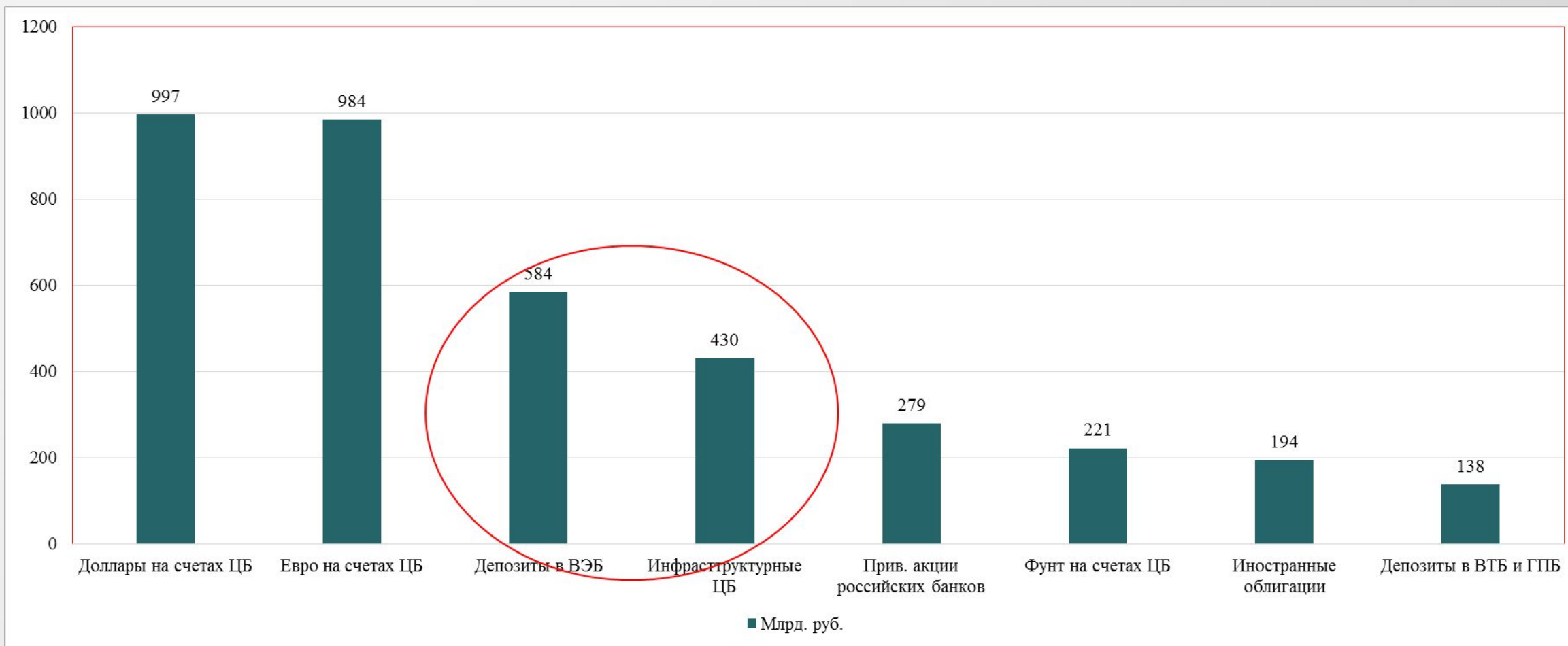
✓ БК РФ, ст. 96.11, п.2

Целями управления средствами Фонда национального благосостояния являются **обеспечение сохранности средств указанных фондов и стабильного уровня доходов от их размещения в долгосрочной перспективе**

✓ БК РФ, ст. 96.10 (в ред. до 2018 г.)

В целях обеспечения достаточности собственных средств (капитала) государственной корпорации "Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)" до 7 процентов средств Фонда национального благосостояния могут размещаться на депозитах в указанной государственной корпорации на основании отдельных решений Правительства Российской Федерации. При этом на операции по размещению средств Фонда национального благосостояния на указанные депозиты **не распространяются требования статьи 96.11 настоящего Кодекса**

# Структура размещения средств ФНБ (на 1 марта 2019 г.; объем ФНБ 3 887,88 млрд.руб.)



1. напрямую, приобретая акции и облигации российских организаций, реализующих такие проекты,
2. с использованием посредников, которыми являются российские банки и государственная корпорация «Внешэкономбанк», кредитующие самокупаемые инфраструктурные проекты

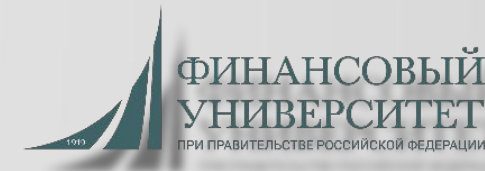
Инвестиции ФНБ в инфраструктурные облигации и ОВГЗ Украины, млн. долл. США



	2015	2016	2017	2018	Доходность ь (2018 г.)
облигации ООО "ЗапСибНефте хим"	118 595,93	1 750,00	1 750,00	1 750,00	3,1%
облигации ОАО "Ямал СПГ"	149 999,96	2 363,34	2 363,34	2 363,34	5,8%
облигации внешних государственн ых займов Украины	3 000,00	3 000,00	3 000,00	3 000,00	8,5%
депозиты в РФБ	6 254,00	6 254,00	6 254,00	0,00	-



# Инвестирование средств ФНБ в 2013 г. в государственные облигации Украины на сумму 3 млрд. долл. США (план – 15 млрд. долл.)



## Кредитные рейтинги стран, в облигации которых инвестируются средства ФНБ по классификации агентства S&P

### Условия инвестирования

- ✓ Срок обращения: до 01.01.2016;
- ✓ Купонный доход: 5% годовых (в 2014 г. купонный доход составил 7,07 млрд.руб. или 148,33 млн. долл. США)

### Фактически:

В декабре 2015 года Украина перестала обслуживать этот гос. Долг и Россия инициировала судебное разбирательство с Украиной

AAA		Великобритания, Германия, Дания, Канада, Люксембург, Швеция
AA	Австрия, Нидерланды, США, Финляндия	Бельгия, Франция
A		
BBB		Испания (2012 г.)
BB		
B		
CCC	Украина (2013 г.)	Украина (2014 г.)
CC		
C		
SD		
D		

## Инвестиции ФНБ в финансовые активы в национальной валюте, млн. руб.

	2015	2016	2017	2018	Доходность (2018 г.)
облигации ООО "Инфраструктурные инвестиции-4"	4 050,00	4 050,00	4 050,00	4 050,00	3,5%
облигации ООО "Инфраструктурные инвестиции-3"	1 080,00	1 080,00	1 080,00	1 080,00	3,5%
привилегированные акции ГПБ (АО)	39 954,00	39 954,00	39 954,00	39 954,00	5,6%
привилегированные акции ОАО "РЖД"	50 000,00	50 000,00	50 000,00	70 000,00	1,3%
привилегированные акции АО "АЭК"	57 500,00	57 500,00	57 500,00	57 500,00	0,5%
привилегированные акции Банка ВТБ	214 037,97	214 037,97	214 037,97	214 037,97	1,8%
привилегированные акции ОАО "Российский Сельскохозяйственный банк"	25 000,00	25 000,00	25 000,00	25 000,00	1,1%
депозиты в ВЭБе	195 029,97	198 234,34	222 469,30	581 199,49	-
депозиты в Банке ВТБ	126 000,00	126 000,00	126 000,00	126 000,00	-
депозиты в Банке ВТБ	38 433,90	38 433,90	38 433,90	38 433,90	-

## Поддержка за счет средств ФНБ системно значимых банков российской банковской системы через кредитование СИП

### Сведения о размещении средств ФНБ в привилегированные акции российских кредитных организаций по состоянию на 1 февраля 2020 г.

Дата публикации: 12.02.2020 15:30    Дата изменения: 12.02.2020 15:30    Прикрепленный файл: docx, 19.8 кБ

  2.23  

№	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	5,88	16 октября 2014 г.
3	Банк ГПБ (АО)	39 954 000	1 000,00	1 000,00	39 954 000 000,00	20,49	30 декабря 2014 г.
				<b>Итого</b>	<b>278 991 970 250,00</b>		

## Сведения о размещении средств ФНБ на депозитах ВЭБ.РФ по состоянию на 1 февраля 2020 года

Направление использования ВЭБ.РФ 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. рублей <sup>[1]</sup>	29,18 млрд. рублей	31 декабря 2023 г.	7,25	Ежеквартально
Не регламентировано	175,00 млрд. рублей <sup>[2]</sup>	50,00 млрд. рублей <sup>3</sup>	8 июня 2020 г.	6,25	Каждые 6 месяцев-
		15,98 млрд. рублей	24 декабря 2020 г.	7,19	Ежеквартально

## Сведения о размещении средств ФНБ на депозитах ВЭБ.РФ по состоянию на 1 февраля 2020 года

Направление использования ВЭБ.РФ размещенных на депозиты средств / цель размещения	Максимально допустимая совокупная сумма размещения	Фактически размещено	Предельный срок возврата депозитов	Процентная ставка, % годовых	Периодичность уплаты процентов
Кредитование субъектов малого и среднего предпринимательства	30,00 млрд. рублей <sup>2</sup>	30,00 млрд. рублей	31 декабря 2027 г.	6,25	Ежеквартально
Кредитование АО «ДОМ.РФ»	40,00 млрд. рублей <sup>4</sup>	40,00 млрд. рублей	1 июня 2020 г.	6,25	Ежеквартально
Обеспечение достаточности собственных средств (капитала) ВЭБ.	5,966 млрд. долл. США (7% общего объема средств Фонда по состоянию на 6 сентября 2014 г.)	(2,462 млрд. долл. США) 138,83 млрд. рублей <sup>6</sup>	26 сентября 2034 г.	ЛИБОР <sup>7</sup> + 2,75 <sup>8</sup> , 0,25 <sup>9</sup> , 2,86 <sup>10</sup>	Ежегодно <sup>11</sup>
		(3,504 млрд. долл. США)	26 сентября 2034	ЛИБОР <sup>7</sup> + 3,00 <sup>8</sup> , 0,25 <sup>9</sup> , 2,86 <sup>10</sup>	Ежегодно <sup>11</sup>

## Сведения о размещении средств ФНБ на депозитах ВЭБ.РФ по состоянию на 1 февраля 2020 года

Направление использования ВЭБ.РФ 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	X	(0,288 млрд. долл. США) 16,24 млрд. рублей <sup>6</sup>	26 сентября 2034 г.	ЛИБОР <sup>7</sup> + 3,80 <sup>8</sup> , 0,25 <sup>9</sup> , 2,86 <sup>10</sup>	Ежегодно <sup>11</sup>
Финансирование проектов ВЭБ.РФ, реализуемых организациями реального сектора экономики	300,00 млрд. рублей <sup>2</sup>	22,53 млрд. рублей <sup>12</sup>	30 декабря 2030 г.	6,00	Ежегодно
		5,21 млрд. рублей <sup>13</sup>	20 декабря 2028 г.		
		25,27 млрд. рублей <sup>14</sup>	30 декабря 2035 г.	Инфляция + 1, но не менее 1% годовых	Ежемесячно
<b>ИТОГО:</b>	955,00 млрд. рублей	570,81 млрд. рублей	X	X	X

## Доходы от размещения средств ФНБ в иные разрешенные финансовые активы

№ п/п	Финансовый актив	Доход от размещения средств ФНБ в ценные бумаги, на депозиты и субординированные депозиты			
		в 2016 г.	в 2017 г.	в 2018 г.	Всего в 2016- 2018 годах
<b>Всего</b>		26 595,0	36 805,7	31 340,8	94 741,4
<b>в том числе:</b>					
1	Ценные бумаги, связанные с реализацией самокупаемых инфраструктурных проектов	9 363,8	9 574,9	11 755,5	30 694,2
2	Депозит и субординированные депозиты в российских кредитных организациях	14 743,7	13 684,6	7 723,7	36 152,0
3	Привилегированные акции кредитных организаций	2 487,5	13 546,1	11 861,6	27 895,2

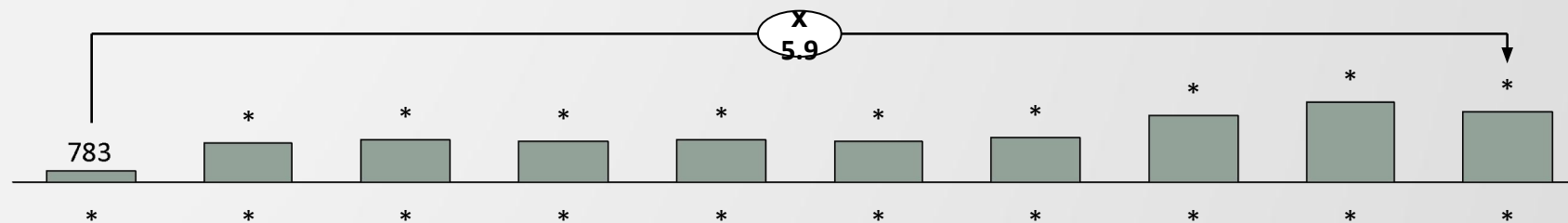
## Структура и динамика совокупной доходности ФНБ:



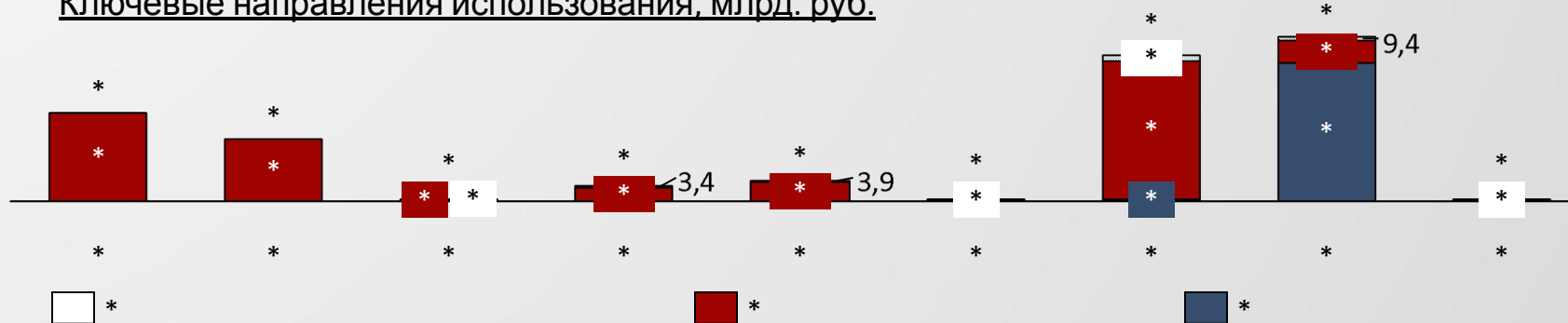
■ 2015 ■ 2018



Динамика объема ФНБ, млрд. руб.



Ключевые направления использования, млрд. руб.



- ✓ На софинансирование пенсионных накоплений использовано менее 1% средств Фонда
- ✓ Оказана серьезная поддержка банковскому сектору в период кризиса
- ✓ Фонд выполняет функции суверенного фонда инвестиционного типа

## Максимальный лимит средств ФНБ, выделяемый на СИП:

- ✓ 40% средств ФНБ, но не более 1 738 млрд. руб.;
- + 10% средств ФНБ для проектов Российского фонда прямых инвестиций (РФПИ) и «Росатома» (по 290 млрд. руб. каждому).

## Условия финансирования:

- **За счет средств ФНБ должно финансироваться не более 40% стоимости СИП (исключение – ЦКАД; по данному проекту предусмотрено финансирование 50% стоимости проекта за счет ФНБ).**

## Инфраструктурные проекты за счет ФНБ, млрд руб.

	ОДОБРЕНО
Облигации ГК «Автодор» для финансирования ЦКАД*	150
Привилегированные акции РЖД для финансирования БАМа и Транссиба	150
Облигации РЖД для финансирования проектов*: приобретение локомотивов	60,2
Развитие восточной части БАМа	7,5
Подходы к портам Азово-Черноморского бассейна	10,3
Подходы к портам Северо-Запада	22
Комплексный проект «Ямал-СПГ»	150
Проект ТЭПК «Элегест – Кызыл – Курагино»	86,86
<b>Проекты при участии РФПИ</b>	
Интеллектуальные сети с «Россетями»	1,1
Устранение цифрового неравенства с «Ростелекомом»	27
«Запсибнефтехим» с «Сибуром»	\$1,75 млрд, но не более 157,5 млрд руб.
<b>Проекты при участии «Росатома»</b>	
Строительство АЭС «Ханхикиви» в Финляндии (привилегированные акции АО «Атомэнергопром»)	150

\* ФИНАНСИРУЮТСЯ ЗА СЧЕТ СРЕДСТВ, РАЗМЕЩЕННЫХ В БАНКАХ

ИСТОЧНИКИ: МИНФИН, СЧЕТНАЯ ПАЛАТА, ДАННЫЕ КОМПАНИЙ, РАСЧЕТЫ INFRAONE

# Самокупаемые инфраструктурные проекты, финансируемые за счет части средств ФНБ:

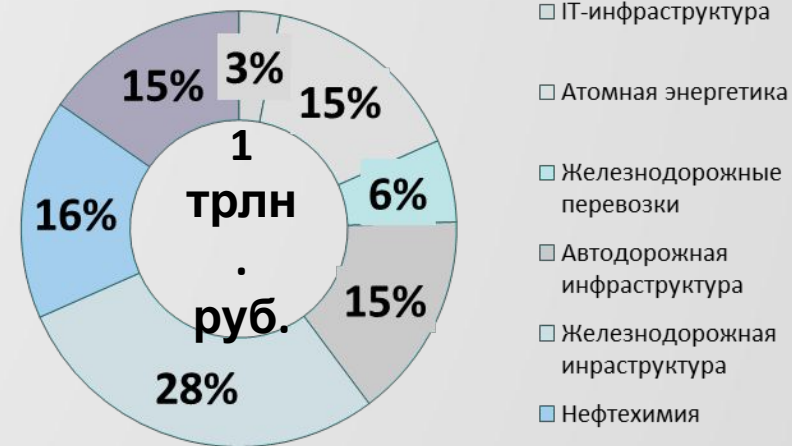


- ✓ *Центральная кольцевая автомобильная дорога (Московская область);*
- ✓ *Модернизация железнодорожной инфраструктуры Байкало-Амурской и Транссибирской железнодорожных магистралей с развитием пропускных и провозных способностей;*
- ✓ *Строительство железной дороги Элегест – Кызыл – Курагино и угольного портового терминала на Дальнем Востоке в увязке с освоением минерально-сырьевой базы Республики Тыва;*
- ✓ *Строительство «интеллектуальных сетей»;*
- ✓ *Ликвидация цифрового неравенства в малонаселенных пунктах России;*
- ✓ *Строительство комплекса по добыче и подготовке газа, завода сжиженного природного газа и мощностей по отгрузке сжиженного природного газа и газового конденсата Южно-Тамбейского газоконденсатного месторождения на полуострове Ямал;*
- ✓ *Развитие железнодорожной инфраструктуры Восточной части БАМа;*
- ✓ *Развитие железнодорожной инфраструктуры на подходах к портам Азово-Черноморского бассейна;*
- ✓ *Развитие железнодорожной инфраструктуры на подходах к портам Северо-Запада России;*
- ✓ *Приобретение тягового подвижного состава;*
- ✓ *Сооружение АЭС «Ханхикиви-1» в Финляндии;*
- ✓ *Строительство интегрированного нефтехимического комплекса «Западно-Сибирский нефтехимический комбинат»*

# Опыт реализации самокупаемых инфраструктурных проектов с помощью средств ФНБ

## Распоряжение Правительства от 05.11.2013 № 2044-р:

- ✓Авиационные технологии
- ✓Судостроение
- ✓Ядерные технологии
- ✓Медицинская техника
- ✓Транспортная инфраструктура



## Выявленные нарушения:

### На стадии отбора проектов:

- Логические несоответствия в методике отбора проектов
- Субъективность выбора и оценки

### На стадии реализации проектов:

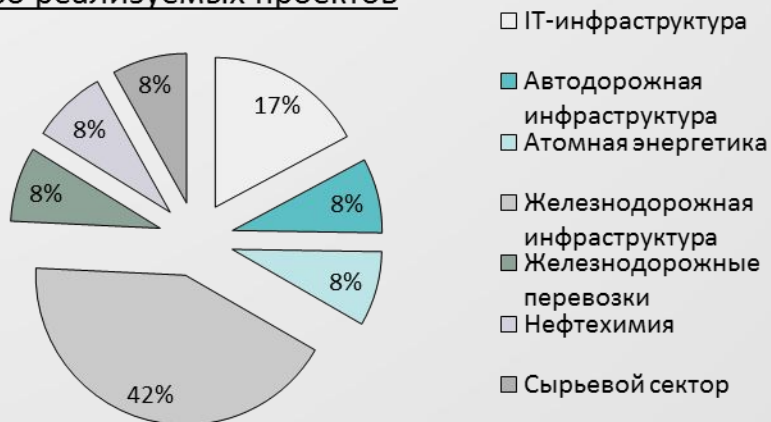
- Наличие нецелевого использования средств
- Неиспользование выделяемых средств
- Недостаточно развитая система санкций и штрафов

# Финансирование инфраструктурных проектов за счет средств ФНБ:

В целях поддержания приоритетных направлений экономики было принято решение о софинансировании самокупаемых инфраструктурных проектов:

- Законодательно финансирование инфраструктурных проектов закреплено в 2014 году
- Большая часть финансирования проектов осуществлена в 2015 году
- Определение проектов – Минэкономразвития России

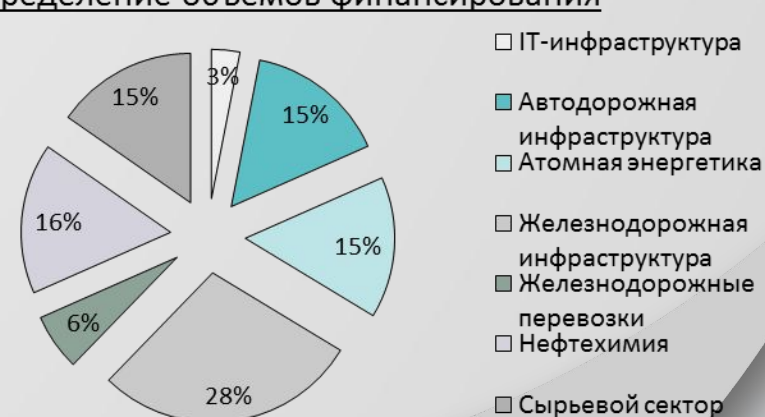
Кол-во реализуемых проектов



По результатам утвержденной программы финансирования проектов:

- 66% объема средств направлено на проекты в приоритетных отраслях экономики
- Более 45% средств направлено на транспортную инфраструктуру
- Более 40% проектов (и общего объема финансирования) находится под контролем Минэкономразвития России

Распределение объемов финансирования



## 1. Покупка Минфином России ценных бумаг компаний, реализующих СИП

*\* Согласно ст. 96.10 БК РФ, в целях финансирования самокупаемых инфраструктурных проектов до 10% средств ФНБ могут размещаться на основании отдельных решений Правительства Российской Федерации в российских кредитных организациях, объем собственных средств (капитала) которых составляет не менее 100 миллиардов рублей, на субординированных депозитах либо в субординированные облигации данных кредитных организаций.*

## 2. «Сквозное финансирование»

✓ Средства ФНБ направляются на депозиты, субординированные депозиты, в привилегированные акции кредитных организаций\*

- Кредитные организации приобретают ценные бумаги компаний, реализующих СИП

# Фактическое размещение средств ФНБ в кредитных организациях:

ФИНАНСОВЫЙ  
УНИВЕРСИТЕТ

Средства ФНБ	Размещение	Сумма	Направления использования
138,43 млрд.руб. (доходность: инфляция + 1%)	Субординированный депозит Банк ГПБ (АО)	38,43 млрд.руб. (27,8%)	Покупка облигаций ГК «Автодор» на сумму 21,73 млрд.руб. (56,5%)
	Субординированный депозит Банк ВТБ (ПАО)	100 млрд.руб. (72,2%)	Покупка облигаций ОАО РЖД на сумму 60,2 млрд. долл. (60,2%) в целях финансирования СИП « <i>Приобретение тягового подвижного состава</i> »
26,0 млрд.руб. (доходность: 8% годовых с уплатой процента каждые полгода)	Депозит Банк ВТБ (ПАО)	26,0 млрд.руб.	Финансирование СИП «ЦКАД»
300			
278,99 млрд. руб.	Привилегированные акции Банк ВТБ (ПАО)	214 млрд руб. (78,8 %)	<b>Вывод:</b> государство продолжает поддерживать крупные банки и компании с государственным участием за счет средств ФНБ, но такое размещение средств не гарантирует достижение заявленной цели управления средствами ФНБ: « <b>обеспечение сохранности средств фонда и стабильного уровня доходов от их размещения в долгосрочной перспективе</b> »
	Привилегированные акции АО Россельхозбанк	25 млрд. руб. (8,9%)	
	Привилегированные акции Банк ГПБ (АО)	39,99 млрд. руб. (14,3%)	

## Проблемы использования средств ФНБ и управления ими:

1

- Выполнение ФНБ на протяжении длительного времени функций поддержания национальной экономики, включая финансовый сектор, хотя законодательно такие цели за фондом не были закреплены

2

- Низкая эффективность инвестиционной стратегии и низкая доходность от управления средствами ФНБ, что обусловлено многими факторами, в том числе пересмотром условий размещения средств ФНБ не в пользу фонда

3

- Непрозрачность процедуры отбора 12 инфраструктурных проектов (нет единой методики установления уровня доходности, преференции транспортной инфраструктуре), финансируемых за счет средств ФНБ

4

- Наличие нарушений и неэффективного использования средств, предоставленных на финансирование инфраструктурных проектов (согласно заключениям Счетной палаты РФ)

5

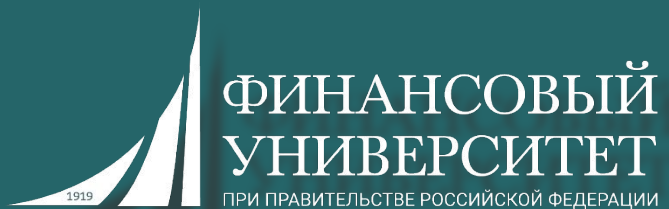
- Высокая волатильность и трудность прогнозирования основных источников пополнения ФНБ – дополнительных нефтегазовых доходов (действие «бюджетного правила») и доходов в результате валютной переоценки

6

- Риски размещения средств ФНБ внутри страны



- ✓ В настоящее время в мировой практике доходы от управления средствами суверенного фонда являются значимым, а в крупных фондах – главным источником роста его объема и обеспечиваются за счет реализации активной инвестиционной стратегии, инвестирования в диверсифицированные финансовые инструменты разных стран и регионов;
- ✓ *Сохранность и обеспечение стабильного уровня доходов от размещения средств ФНБ в долгосрочной перспективе представляется возможным при условии превращения Фонда в инструмент глобального инвестирования на мировых рынках капитала*



# Спасибо за внимание!

к.э.н., доцент Департамента общественных  
финансов  
Шмиголь Наталия Сергеевна  
12-18.03.2020