



ФИНАНСОВЫЙ
УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

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

¹	Бюджетный кодекс РФ, ст. 96.11 п.4
²	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

³	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»
⁴	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

⁵	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»
⁶	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»
⁷	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»
⁸	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.

Источники формирования ФНБ (до 01.01.2018 г.):

- ✓ 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:

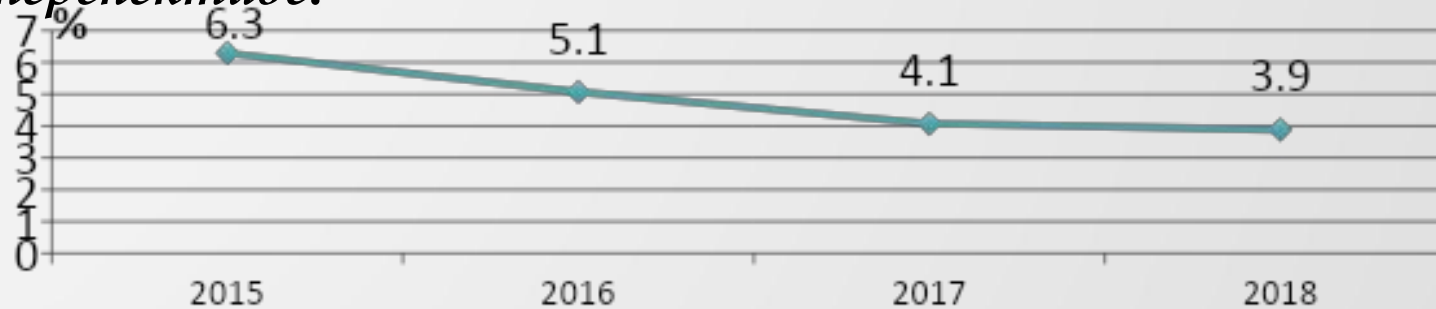
- ✓ дополнительных нефтегазовых доходов федерального бюджета в соответствии с порядком, установленным Правительством Российской Федерации;
- ✓ доходов от управления средствами ФНБ *(до 1 февраля 2022 года доходы от управления средствами Фонда национального благосостояния направляются на финансовое обеспечение 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 рискованные активы (сверх 7 %).



Год	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
в процентах к ВВП	4,10	3,90	7,90	10,60	12,30	13,80	14,80	15,60	16,00	16,10
Фонд национального благосостояния, на конец года	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
Сумма сверх 7 % ВВП	-	-	950,58	3 971,55	6 260,46	8 604,96	10 694,96	12 655,23	14 144,63	15 268,78
Год	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
в процентах к ВВП	16	15,8	15,5	15,1	14,4	13,8	13,3	12,7	12,2	11,8
Фонд национального благосостояния, на конец года	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
Сумма сверх 7 % ВВП	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>

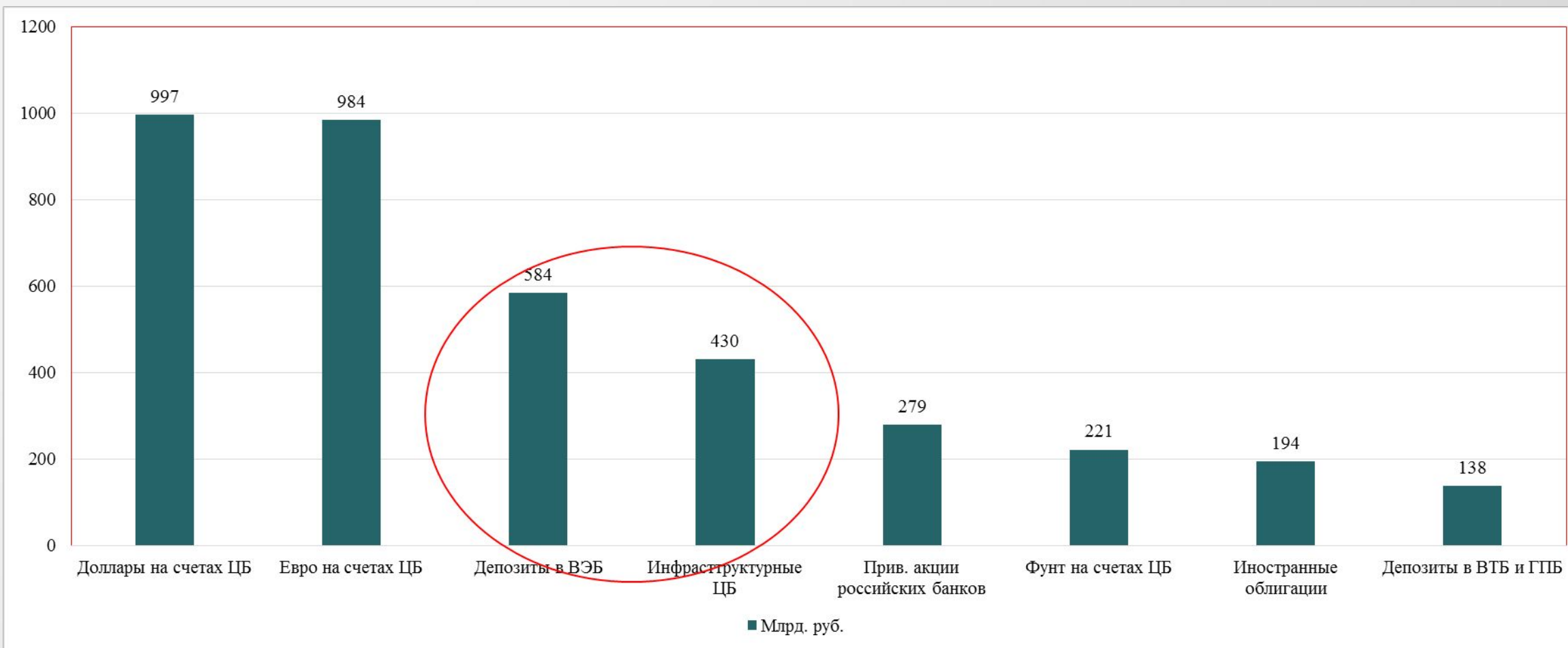
✓ БК РФ, ст. 96.11, п.2

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.)



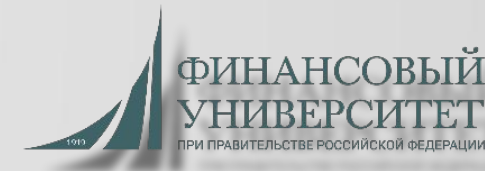
1. напрямую, приобретая акции и облигации российских организаций, реализующих такие проекты,
2. с использованием посредников, которыми являются российские банки и государственная корпорация «Внешэкономбанк», кредитующие самокупаемые инфраструктурные проекты

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.
				Итого	278 991 970 250,00		

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 ^[1]	29,18 млрд. рублей	31 декабря 2023 г.	7,25	Ежеквартально
Не регламентировано	175,00 млрд. рублей ^[2]	50,00 млрд. рублей ³	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 ²	30,00 млрд. рублей	31 декабря 2027 г.	6,25	Ежеквартально
Кредитование АО «ДОМ.РФ»	40,00 млрд. рублей ⁴	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 ⁶	26 сентября 2034 г.	ЛИБОР ⁷ + 2,75 ⁸ , 0,25 ⁹ , 2,86 ¹⁰	Ежегодно ¹¹
		(3,504 млрд. долл. США)	26 сентября 2034	ЛИБОР ⁷ + 3,00 ⁸ , 0,25 ⁹ , 2,86 ¹⁰	Ежегодно ¹¹

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

Доходы от размещения средств ФНБ в иные разрешенные финансовые активы

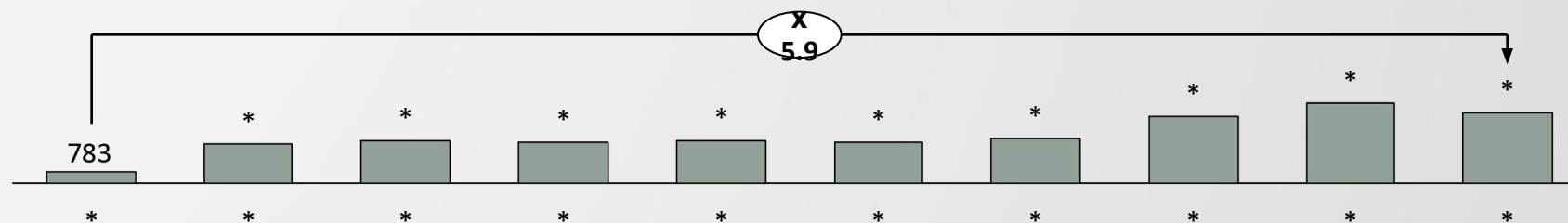
№ п/п	Финансовый актив	Доход от размещения средств ФНБ в ценные бумаги, на депозиты и субординированные депозиты			
		в 2016 г.	в 2017 г.	в 2018 г.	Всего в 2016- 2018 годах
Всего		26 595,0	36 805,7	31 340,8	94 741,4
в том числе:					
1	Ценные бумаги, связанные с реализацией самокупаемых инфраструктурных 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:

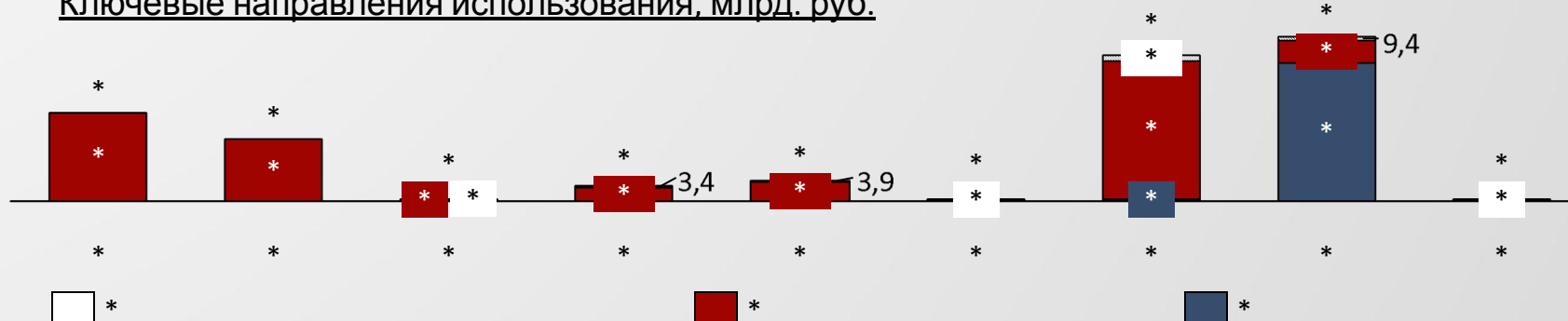


■ 2015 ■ 2018

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).**

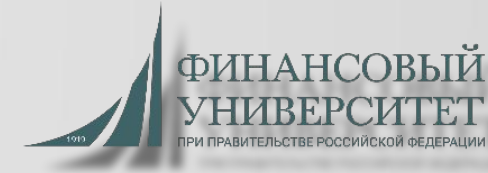
Инфраструктурные проекты за счет ФНБ, млрд руб.

	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
Проекты при участии РФПИ	
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.
Проекты при участии «Росатома»	
Строительство АЭС «Ханхикиви» в Финляндии (привилегированные акции АО «Атомэнергпром»)	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:

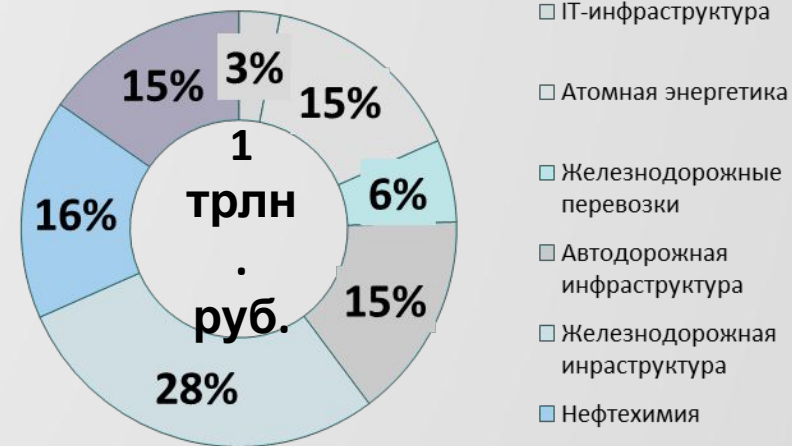


- ✓ *Центральная кольцевая автомобильная дорога (Московская область);*
- ✓ *Модернизация железнодорожной инфраструктуры Байкало-Амурской и Транссибирской железнодорожных магистралей с развитием пропускных и провозных способностей;*
- ✓ *Строительство железной дороги Элегест – Кызыл – Курагино и угольного 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:

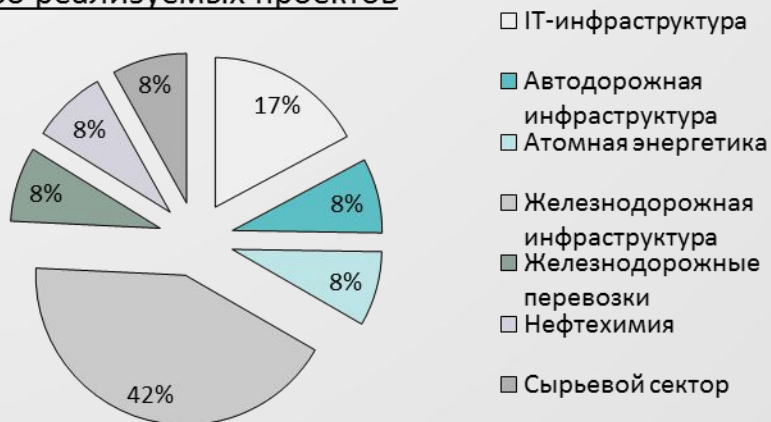
В целях поддержания приоритетных направлений экономики было принято решение о софинансировании самокупаемых инфраструктурных проектов:

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

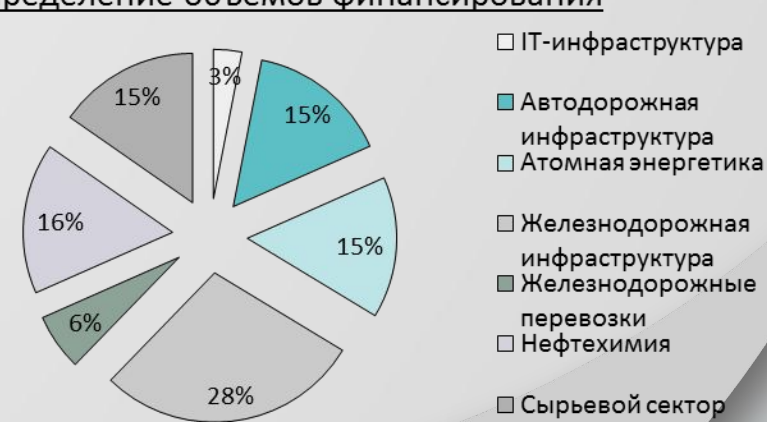
По результатам утвержденной программы финансирования проектов:

- 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

Кол-во реализуемых проектов



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 %)	Вывод: 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: «обеспечение сохранности средств фонда и стабильного уровня доходов от их размещения в долгосрочной перспективе»
	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