

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования  
«Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»  
(Смоленский филиал «РЭУ им. Г.В. Плеханова»)

Кафедра Экономики и торгового дела

### Курсовая работа

по дисциплине: Государственное и муниципальное управление  
на тему: Управление средствами Резервного фонда  
и Фонда национальной безопасности

Выполнил (а) студент (ка) 3 курса  
21410 группы очно формы обучения  
семестр 6  
Манова Анастасия Александровна  
(Ф.И.О. полностью)

[Подпись]  
(подпись)

Руководитель: доцент, в.э.н.  
(должность, учёная степень)  
Савенко Татьяна Владимировна  
(Ф.И.О.)

Отметка о допуске (недопуске) к защите

«    » 20 г.

(Подпись руководителя)

Рег. номер 17 от 25.05.17  
(Дата)

## ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>Введение</b> .....	3
<b>Глава 1. Теоретические основы управления Резервным фондом и Фондом национального благосостояния</b>	
1.1 Особенности формирования, использования и управления Резервным фондом.....	6
1.2 Предназначение Фонда национального благосостояния, его формирование и использование.....	14
<b>Глава 2. Оценка формирования и использования средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния</b>	
2.1 Анализ формирования и использования средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния .....	24
2.2 Пути повышения эффективности использования средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния.....	33
<b>Заключение</b> .....	39
<b>Список использованных источников</b> .....	43
<b>Приложения</b> .....	44

## ВВЕДЕНИЕ

Для обеспечения стабильного экономического развития Российской Федерации в нашей стране были созданы суверенные государственные фонды – Резервный фонд и Фонд национального благосостояния. Предопределяющим фактором наличия сильной зависимости федерального бюджета от конъюнктурных доходов является сырьевая направленность экономики нашей страны. Суверенный фонд – денежный фонд, находящийся в государственной собственности. Фонд включает в себя валютные накопления, активы (также собственность), акции, облигации и иные финансовые инструменты [8, с. 256].

За счёт нефтегазовых доходов в 2004 году был создан Стабилизационный фонд, основная цель деятельности которого – стабилизация экономического положения страны. 1 февраля 2008 года данный фонд был поделён на две части: Резервный фонд и Фонд национального благосостояния.

В случае резкого падения цен на нефть на мировом рынке ниже уровня, предусмотренного федеральным законом о федеральном бюджете, дефицит федерального бюджета будет ликвидирован за счёт средств Резервного фонда. Таким образом, можно сказать, что Резервный фонд представляет собой «подушку безопасности» [13, с. 75]. Резервный фонд также должен обеспечивать исполнение государством своих расходных обязательств, несмотря на сокращение объема денежных средств, поступающих в бюджет за счёт нефтегазовых доходов.

Основной же целью Фонда национального благосостояния является софинансирование добровольных пенсионных накоплений граждан и покрытия дефицита Пенсионного фонда Российской Федерации [15, с. 378]. Устойчивость механизма пенсионного обеспечения граждан в определенной степени зависит от Фонда национального благосостояния.

В настоящее время в России наблюдается экономический спад, поэтому проблемы использования доходов, находящихся в Резервном фонде и Фонде национального благосостояния, приобретают все большее значение, так как именно от рационального и эффективного распределения средств фондов зависит не только уровень жизни населения, но и состояние российской экономики в целом [19]. Этим определился выбор темы курсовой работы.

Объектами исследования являются Резервный фонд и Фонд национального благосостояния.

Предметом исследования – управление средствами Резервного фонда и Фонда национального благосостояния.

Цель курсовой работы – определить пути повышения эффективности использования средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния.

Исходя из поставленной цели, требуется решить следующие задачи:

- выявить особенности формирования, использования и управления Резервным фондом;
- рассмотреть предназначение Фонда национального благосостояния, его формирование и использование;
- провести анализ формирования и использования средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния;
- определить пути повышения эффективности использования средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния.

При написании теоретической части курсовой работы использовались такие методы, как системный метод, анализа, синтеза, индукции. Для написания практической части – метод анализа, сравнения.

В качестве источников информации использовались учебно-методическая литература отечественных авторов: Слепов В.А., Мысляева

И.Н., Берзон Н.И. и др., Бюджетный кодекс РФ, приказ Министерства финансов России, Интернет-ресурсы.

Курсовая работа состоит из введения, двух глав, заключения, списка использованных источников, приложения. В первой главе даны теоретические основы управления Резервным фондом и Фондом национального благосостояния. Во второй – оценка формирования и использования средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния. Также курсовая работа содержит наглядный материал в виде рисунков, таблиц и графиков.

# **ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ РЕЗЕРВНЫМ ФОНДОМ И ФОНДОМ НАЦИОНАЛЬНОГО БЛАГОСОСТОЯНИЯ**

## **1.1 Особенности формирования, использования и управления Резервным фондом**

Одним из элементов финансового механизма сбалансирования федерального бюджета в условиях волатильности цен на углеводороды, который был создан в России в 2008 году и призван сдерживать негативное воздействие цикличности экономических процессов, является Резервный фонд.

Изначально целью деятельности Резервного фонда было финансирование нефтегазового трансферта в случае, если доходов, полученных, от реализации нефти и газа, будет недостаточно [20].

В настоящее же время, согласно трактовке действующего Бюджетного кодекса, Резервный фонд – часть средств федерального бюджета, которые подлежат обособленному учёту, управлению и использованию для того, чтобы обеспечить сбалансированность федерального бюджета либо покрытие дефицита [1]. Помимо этого, средства фонда могут быть использованы для досрочного погашения внешнего долга Российской Федерации [20]. Фонд также должен обеспечивать финансирование выполнения государством своих расходных обязательств в том случае, если поступления нефтегазовых доходов в федеральный бюджет снизятся [21].

Порядок формирования и расходования средств Резервного фонда в 2013 году подвергся изменению. Теперь источниками формирования средств Резервного фонда являются также доходы федерального бюджета от добычи и продажи за границу газа, в то время как до 2013 года источниками средств Стабилизационного фонда были исключительно доходы от добычи и экспорта нефти.

Дополнительные доходы от нефти и газа, поступающие в федеральный бюджет, рассчитываются как разница между нефтегазовыми доходами, определяемые на основе прогнозируемой цены на нефть или поступившими в федеральный бюджет за отчетный финансовый год, и нефтегазовыми доходами, определяемыми, исходя из базовой цены на нефть.

Для того, чтобы спрогнозировать нефтегазовые доходы, которые поступят в федеральный бюджет, применяется среднегодовая цена на сырую нефть марки «Юралс» [3, с. 97].

Базовая экономическая цена на нефть – среднегодовая цена на нефть за 1 баррель (1 тонну) в сумме за оканчивающимся текущим финансовым годом пятилетний период с увеличением данных периода каждый год на один год до достижения им 10 лет. Данная сумма эквивалентна долларам США.

Когда среднегодовая цена за 1 баррель (1 тонну) нефти за трехлетний период, который оканчивается текущим финансовым годом (очередным финансовым годом, первым годом планового периода), не больше уровня базовой цены на нефть, определенной на соответствующий финансовый год, в таком случае базовая цена нефти на указанный финансовый год утверждается равной средней цене на нефть за этот трехлетний период [12, с. 69].

В процессе расчёта базовой экономической цены на нефть цена нефти за текущий финансовый год приравнивается цене за нефть, действующей в течение первого полугодия текущего финансового года.

В результате исполнения федерального бюджета объем нефтегазовых доходов рассчитывается как разница между нефтегазовыми доходами, поступившими в федеральный бюджет за отчетный финансовый год, доходами, полученными от экспорта нефти и газа, определяемыми на основе базовой цены на нефть [9, с. 179].

Резервный фонд формируется за счёт следующих доходов:

1. Нефтегазовых доходов, если общий объем средств Резервного фонда не достигает уровня, предусмотренного установленными нормативами.

2. Доходов, полученных в процессе управления денежными средствами фонда.

Нефтегазовые доходы, в свою очередь, формируются за счёт поступлений в федеральный бюджет доходов от уплаты:

1. Налога на добычу полезных ископаемых, которые являются углеводородным сырьем (нефть, горючий природный газ, произведенный из всех видов месторождений углеводородного сырья, газовый конденсат, произведенный из всех видов месторождений углеводородного сырья).

2. Экспортных таможенных пошлин на сырую нефть.

3. Экспортных таможенных пошлин на природный газ.

4. Вывозных таможенных пошлин на товары, произведенные из нефти [1].

Некоторая часть нефтегазовых доходов каждый год направляется на финансирование расходов федерального бюджета, данные средства принимают вид нефтегазового трансферта, денежная величина которого прописывается в проекте федерального бюджета на очередной финансовый год в абсолютном размере. Размер нефтегазового трансферта составляет 3,7% от объема прогнозируемого на соответствующий год валового внутреннего продукта.

Нефтегазовые доходы поступают в Резервный фонд лишь после того, как в полном объеме был сформирован нефтегазовый трансферт [21].

На формирование Резервного фонда в текущем финансовом году направляются средства федерального бюджета, являющиеся остатками на начало текущего финансового года, которые соответствуют объему дополнительных нефтегазовых доходов отчетного финансового года.

Средства Резервного фонда, которые используются для покрытия дефицита федерального бюджета, и их объем предписывается в проекте федерального бюджета на очередной финансовый год.

Расходование средств Резервного фонда для досрочного погашения государственного долга Российской Федерации может быть утверждено



федеральным законом о федеральном бюджете на очередной финансовый год [1]. Использование средств Резервного фонда для реализации данной цели направлено на уменьшение уровня долговой нагрузки федерального бюджета за счет незапланированных доходов федерального бюджета и экономию средств федерального бюджета с помощью снижения объема расходов на погашение государственного долга Российской Федерации [21].

Средства Резервного фонда могут использоваться также для недопущения поступления дополнительных нефтегазовых доходов в неполном объеме в федеральный бюджет в процессе исполнения бюджета страны, которые должны быть направлены на замещение государственного долга России.

Федеральным законом предусмотрено то, что средства Резервного фонда могут быть использованы на замещение не поступивших в процессе реализации федерального бюджета доходов федерального бюджета (кроме нефтегазовых доходов федерального бюджета) и на замещение источников финансирования бюджета с определенным сокращением объема средств, которые подлежат перечислению в Резервный фонд [1].

Средства, находящиеся в распоряжении Резервного фонда, могут быть размещены в следующие виды финансовых активов, номинированных в иностранной валюте:

- долговые обязательства иностранных государств, иностранных государственных финансовых агентств и центральных банков;
- долговые обязательства международных организаций, в том числе оформленные ценными бумагами;
- депозиты и остатки на банковских счетах в иностранных банках и финансово-кредитных организациях;
- депозиты и остатки на банковских счетах в Центральном банке Российской Федерации.

Все средства Резервного фонда учитываются на специальных счетах по учету средств федерального бюджета, данные счета открываются в ЦБ РФ Федеральным казначейством [7, с. 83].

Правительство Российской Федерации устанавливает порядок управления средствами Резервного фонда, которое осуществляет Министерство финансов Российской Федерации. Центральный банк также может осуществлять управление средствами фонда в рамках конкретных полномочий. Общее управление средствами Резервного фонда осуществляется ради следующих целей:

1. Обеспечение сохранности средств Резервного фонда.
2. Обеспечение стабильных доходов в долгосрочной перспективе от размещения средств Резервного фонда.

С той целью, чтобы обеспечить стабильность получаемых доходов в перспективе, допускается вероятность негативного экономического эффекта в результате размещения и использования средств фонда в краткосрочном периоде [1].

Для того, чтобы управлять средствами Резервного фонда, используются следующие приёмы:

1. Осуществляя приобретение иностранной валюты за счет средств фонда и ее размещения на счетах по учету средств Резервного фонда в иностранной валюте в Центральном банке Российской Федерации. Центральный банк Российской Федерации за пользование денежными средствами на указанных счетах согласно договору банковского счета уплачивает установленные проценты.

2. Осуществляя размещение средств Резервного фонда в иностранную валюту и финансовые активы, которые номинированы в иностранной валюте, определяемых перечнем законодательства Российской Федерации [10, с. 217].

Министерство финансов осуществляет управление средствами Резервного фонда исключительно по первому способу, то есть оно размещает

средства фонда на валютных счетах, открытых в Центральном банке Российской Федерации.

Расчёт и начисление финансовых процентов на экономические банковские счета осуществляется в порядке, предусмотренном Министерством финансов Российской Федерации, согласно которому Банк России уплачивает на остатки счетов проценты, приравненные к доходности индексов, образованных на основе финансовых экономических активов, в которые могут размещаться средства Резервного фонда.

Максимально возможные доли экономических финансовых активов в общей сумме средств Резервного фонда, которые размещены в иностранной валюте, также определяются и устанавливаются Правительством РФ. В целях совершенствования процессов управления средствами Резервного фонда Министерство финансов имеет законодательное право определять нормативы, которым должны соответствовать разрешенные финансовые активы в общей сумме размещенных денежных средств фонда в рамках соответствующих нормативов, которые были определены Правительством РФ (приложение А) [21].

В настоящее время действуют следующие нормативы, установленные в отношении вышеуказанных финансовых активов Правительством РФ:

1. Средства Резервного фонда представляется возможным размещать в долговые обязательства, имеющие вид ценных бумаг зарубежных государств, зарубежных государственных финансовых агентов и центральных банков нижеперечисленных государств: Австрия, Бельгия, Великобритания, Германия, Дания, Канада, Люксембург, Нидерланды, США, Финляндия, Франция, Швеция.

2. В свою очередь, долговые обязательства должны выполнять следующие условия:

- сроки, в течение которых долговые обязательства должны быть погашены, имеют фиксированный вид, условия выпуска и обращения запрещают эмитенту выкупить обязательства досрочно, а владельцу

предъявить обязательства к погашению эмитентом раньше установленного срока;

- фиксируется также ставка купонного дохода, оплата которого происходит по купонным долговым обязательствам, и номиналы долговых обязательств;

- номинал долговых обязательств имеет выражение в долларах США, евро и фунтах стерлингов, и платежи по ним происходят в валюте номинала данных обязательств;

- находящийся в обращении объем долговых обязательств, номинированных в долларах США, не должен быть менее 1 млрд. долларов США, менее 1 млрд. евро и менее 0,5 млрд. фунтов стерлингов – это касается тех долговых обязательств, которые номинированы в фунтах стерлингов;

- выпуски долговых обязательств – выпуски, которые не подлежат частному размещению.

3. В процессе размещения денежных средств фонда на депозитах в зарубежных банках или финансово-кредитных организациях, общий объем средств, подлежащих размещению в одном банке или одной организации, должен быть менее 25% от общего объема денежных средств, размещенных Резервным фондом Российской Федерации во всех зарубежных банках и организациях финансово-кредитной системы иностранных государств [21].

Министерство финансов на основании полномочий, предоставленных ему Правительством Российской Федерации, определило и утвердило следующие элементы:

1. Структуру денежных средств Резервного фонда, которая выглядит следующим образом:

- доллар США – 45%;
- евро – 45 %;
- фунт стерлингов – 10% [2].

2. Текущие сроки до погашения выпусков долговых обязательств иностранных государств, финансовых долговых обязательств, разрешенных для размещения средств Резервного фонда:

- для долговых обязательств, номинированных в долларах США и евро минимальный срок до погашения – 3 месяца, максимальный срок составляет 3 года;

- для долговых обязательств, номинированных в фунтах стерлингов, минимальный срок до погашения составляет 3 месяца, максимальный срок – 5 лет.

3. Максимальный номинальный объем приобретенных финансовых долговых обязательств одного выпуска:

- для финансовых долговых обязательств иностранных государств – 25% номинального объема выпуска;

- для финансовых долговых обязательств иностранных государственных агентств, центральных банков и международных финансовых организаций – 10% номинального объема выпуска долговых обязательств [21].

Нормативная величина Резервного фонда устанавливается в проекте федерального бюджета на очередной финансовый год. Величина фонда определяется в абсолютном размере, исходя из расчёта 7% от прогнозируемого объема валового внутреннего продукта, предусмотренного в федеральном законе о федеральном бюджете на очередной финансовый год [1].

В том случае, если объем средств Резервного фонда превышает 7% от планируемого объема валового внутреннего продукта, нефтегазовые доходы подлежат перечислению в Фонд национального благосостояния Российской Федерации [4, с. 195].

## **1.2 Предназначение Фонда национального благосостояния, его формирование и использование**

Фонд национального благосостояния, согласно действующему Бюджетному кодексу, является составной частью денежных средств федерального бюджета, данные средства подлежат изолированному учету и управлению для обеспечения содействия финансированию добровольных пенсионных накоплений граждан, а также в целях обеспечения сбалансированности бюджета Пенсионного фонда РФ. Фонд национального благосостояния был создан ради того, чтобы стать элементом устойчивого механизма пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации в долгосрочном периоде [1].

Средства Фонда национального благосостояния формируются за счёт дополнительных доходов от продажи нефти и газа, а также продуктов, произведенных из них. Данные доходы подлежат перечислению в фонд после того, как Резервный фонд получил нефтегазовые доходы в полном объеме, предусмотренном нормативами. Помимо этого источником средств фонда являются доходы, полученные от использования и управления временно свободными денежными средствами Фонда национального благосостояния [17, с. 136].

Денежные средства фонда могут быть размещены на депозитах в государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)». Совокупный объем средств фонда, размещенных на депозитах, не должен превышать 7% от всех финансовых средств фонда. Данная финансовая операция осуществляется на основе конкретных решений, принятых Правительством Российской Федерации, и нацелена на обеспечение достаточного уровня собственных средств вышеназванной корпорации [5, с. 75].

Также на основании решений Правительства Российской Федерации порядка 10% средств фонда может быть направлено на инвестирование в

самоокупаемые инфраструктурные проекты, список указанных проектов утверждается Правительством РФ. В целях финансирования одобренных проектов, средства Фонда национального благосостояния направляются в финансово-кредитные организации Российской Федерации, где размещаются на субординированных депозитах или в субординированные облигации данных организаций. Стоит отметить, что объем собственных денежных средств финансово-кредитных организаций, в которых размещаются средства фонда, должен превышать 100 млрд. руб. [1].

Управляет средствами Фонда национального благосостояния Министерство финансов в соответствии с порядком, предусмотренным Правительством Российской Федерации.

Министерство финансов заключает договора с Центральным банком Российской Федерации и иными специализированными финансово-кредитными организациями. Согласно данным договорам Центральный банк и финансово-кредитные организации имеют определенные полномочия в процессе управления средствами Фонда национального благосостояния. Все полномочия согласованы с порядком управления средствами фонда, установленным Правительством Российской Федерации.

Управление денежными средствами фонда осуществляется в целях обеспечения сохранности финансовых средств и предоставления гарантий получения стабильного дохода от их размещения в долгосрочной перспективе.

Необходимо принять вероятность получения отрицательного финансового результата в краткосрочной перспективе ради получения стабильного уровня доходов в будущем [16, с. 201].

Денежные средства Фонда национального благосостояния могут быть размещены в иностранной валюте и в финансовых активах, которые принадлежат к следующим видам:

- депозиты и остатки на счетах в банках, финансово-кредитных организациях и Центральном банке Российской Федерации, а также в

государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности», включая целевое финансирование самокупаемых инвестиционных проектов, перечень которых устанавливается Правительством Российской Федерации;

- долговые обязательства международных финансовых организаций, в том числе оформленные ценными бумагами, а также иностранных государств, иностранных государственных финансовых агентств и центральных банков иностранных государств;

- долговые обязательства и акции юридических лиц, в том числе российские ценные бумаги, которые связаны с реализацией самокупаемых инвестиционных проектов, перечень которых устанавливается Правительством Российской Федерации;

- доли участия (паи) финансовых инвестиционных фондов.

Средства фонда, на основании действующего законодательства, могут быть направлены специализированным финансово-кредитным организациям в доверительное управление. Учредителем же средств Фонда национального благосостояния служит Российская Федерация, от имени которой Министерство финансов вступает в экономические взаимоотношения с финансово-кредитными организациями, во временном распоряжении которых находятся средства фонда [14, с. 315].

Тот факт, что средства фонда были переданы в доверительное управление определенным организациям, не означает, что финансово-кредитной организации были переданы также и права собственности на переданные денежные средства. Доходы, полученные от доверительного управления средствами фонда, не принадлежат управляющей организации и рассматриваются в качестве прироста средств Фонда национального благосостояния. Управляющая организация обязана отделить средства фонда от собственных денежных средств и имущества иных третьих лиц, которые также передали свои средства в доверительное управление, путем обособленного учета средств фонда, находящихся в доверительном



управлении, а также финансовых активов, полученных в результате управления средствами Фонда национального благосостояния.

Объектами доверительного управления могут служить денежные средства и прочие финансовые активы Фонда национального благосостояния. При передаче объекта доверительного управления специализированной финансово-кредитной организации между ней и фондом заключается договор, составной частью которого является инвестиционная декларация, в которой прописаны перечень и структура объектов, передаваемых в доверительное управление, и требования, предъявляемые к ним. Инвестиционную декларацию утверждает Министерство финансов Российской Федерации.

Согласно срокам, которые указаны в договоре о доверительном управлении, но чаще одного раза в квартал, в Министерство финансов РФ доверительным управляющим должен быть представлен отчет о работе по распоряжению денежными средствами Фонда национального благосостояния [11, с. 267].

Договор доверительного управления признается недействительным в нижеперечисленных случаях:

1. Если учредитель доверительного управления отказался от его осуществления по причине невозможности осуществления доверительного управления управляющим лично, в том случае, если в договоре предусмотрена данная обязанность.

2. Если управляющий признан банкротом.

3. Если учредитель отказался от доверительного управления на иных, предусмотренных законодательством, основаниях.

Управление финансовыми средствами Фонда национального благосостояния может осуществляться двумя путями. Первый путь, который использует Министерство финансов РФ, состоит в покупке иностранной валюты за счёт средств фонда, и размещения её на предназначенных для учета финансовых средств фонда в иностранной валюте (долларах США,

евро, фунтах стерлингов) счетах. Данные счета открываются в Центральном банке РФ, который за использование денежных средств на указанных счетах выплачивает проценты, предусмотренные специальным договором банковского счёта.

Второй путь предусматривает размещение средств фонда в иностранную валюту и финансовые активы, номинированные в российских рублях или разрешенной иностранной валюте (доллар США, евро или фунт стерлингов).

Размещение финансовых средств на валютных счетах Банка России активно используется Министерством финансов Российской Федерации. В соответствии с порядком расчёта и начисления процентов на счета по учету денежных средств Фонда национального благосостояния в иностранной валюте, утвержденном Министерством финансов Российской Федерации, Банк России выплачивает на денежные остатки на указанных счетах проценты, приравненные к доходности индексов, в которые могут размещаться средства фонда и требования к которым утверждаются Правительством РФ.

Правительство также определяет максимально допустимое значение долей разрешённых финансовых активов в общей величине размещенных финансовых средств Фонда национального благосостояния. Министерство финансов обладает полномочиями определять нормативные доли разрешенных финансовых активов в целях повышения эффективности процесса управления средствами фонда. Однако нормативные доли финансовых активов в общем объеме размещенных финансовых средств не должны превышать соответствующие доли, которые были утверждены Правительством Российской Федерации (приложение Б) [21].

В настоящее время действуют следующие нормативы, установленные в отношении вышеуказанных финансовых активов Правительством РФ:

1. Средства Фонда национального благосостояния представляется возможным размещать в долговые обязательства зарубежных государств,

которые имеют вид ценных бумаг, зарубежных государственных финансовых агентов и центральных банков некоторых государств, к которым относятся: США, Испания, Великобритания, Франция, Германия, Австрия, Финляндия, Швеция, Дания, Бельгия, Канада.

2. В свою очередь, долговые обязательства должны выполнять ряд необходимых условий:

- сроки, в течение которых долговые обязательства должны быть погашены, имеют фиксированный вид, условия выпуска и обращения запрещают эмитенту выкупить обязательства досрочно, а владельцу предъявить обязательства к погашению эмитентом раньше установленного срока;

- фиксируется также ставка купонного дохода, оплата которого происходит по купонным долговым обязательствам, и номиналы долговых обязательств, которые могут быть выражены в российских рублях, долларах США, евро или фунтах стерлингов, платежи по долговым обязательствам осуществляются в валюте номинала;

- объем выпуска долговых обязательств, находящихся в обращении, составляет:

- не менее 1 млрд. рублей для долговых обязательств, номинированных в российских рублях;

- 1 млрд. долларов США для долговых обязательств, номинированных в долларах США;

- не менее 1 млрд. евро – для долговых обязательств, номинированных в евро;

- выпуски долговых обязательств представляют собой выпуски, которые не подлежат частному размещению и которые являются публичными.

3. Акции юридических лиц и паи (доли участия) инвестиционных фондов, в которые могут размещаться денежные средства Фонда

национального благосостояния должны соответствовать следующим необходимым требованиям:

- акции юридических лиц должны быть включены в котировальный список как минимум 1 фондовой биржи;
- акции иностранных и российских эмитентов должны входить состав перечня ценных бумаг;
- в состав активов инвестиционных фондов, выпустивших паи (доли участия), должны включаться исключительно разрешенные финансовые активы.

4. При размещении денежных средств Фонда национального благосостояния на депозитах в государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности» должен быть выполнен ряд необходимых условий:

- средства могут размещаться на депозитах в российских рублях, долларах США, евро и фунтах стерлингов;
- максимально допустимая совокупная денежная сумма, размещенная на депозитах в российских рублях, установлена в пределах 955 млрд. руб., но при этом:

– до 175 млрд. руб. может быть размещено на депозитах, суммы, сроки и иные существенные условия по которым определяются Министерством финансов Российской Федерации;

– до 410 млрд. руб. может быть размещено на депозиты в установленном Правительством Российской Федерации порядке, при том условии, что до 40 млрд. рублей может быть размещено на депозиты по ставке 6,25% годовых сроком до 1 июня 2020 года, а до 30 млрд. рублей может быть размещено на депозиты по ставке 6,25% годовых сроком до 31 декабря 2017 года в порядке, утвержденным Правительством Российской Федерации;

– уплата процентов от размещения денежных средств в течение всего срока осуществляется ежеквартально;

– возможность досрочного возврата денежных средств допускается с согласия государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности», при этом проценты от размещения финансовых средств уплачиваются за фактический срок нахождения данных средств на депозите банка;

- суммы и сроки размещения денежных средств с учетом указанных требований определяются Министерством финансов Российской Федерации; размещение денежных средств Фонда национального благосостояния на депозитах осуществляется Федеральным казначейством по решению Министерства финансов Российской Федерации.

На основании полномочий Министерства финансов, которые были предоставлены ему Правительством РФ, Министерство финансов утверждает следующие важные элементы:

1. Структуру средств Фонда национального благосостояния:

- в российских рублях – 40%;
- в иностранной валюте – 100%.

2. Нормативы структуры средств фонда в иностранной валюте:

- доля доллара США и евро в общем объеме средств фонда, номинированных в иностранной валюте, составляет 45%;

- фунт стерлингов – 10%.

3. Сроки погашения долговых обязательств зарубежных государств, которые действуют в настоящее время, финансовые долговые обязательства, разрешенные для размещения средств Фонда национального благосостояния:

- для финансовых долговых обязательств, номинированных в долларах США и евро (кроме долговых обязательств правительства Испании) минимальный срок до погашения составляет 3 месяца, максимальный срок до погашения – 3 года;

- для финансовых долговых обязательств, номинированных в фунтах стерлингов (кроме долговых обязательств правительства Испании) минимальный срок до погашения – 3 месяца, максимальный срок до погашения – 5 лет;

- для финансовых долговых обязательств правительства Испании минимальный срок до погашения составляет 3 месяца, максимальный срок до погашения – 1 год.

Указанные выше сроки действуют на момент покупки долговых обязательств за счет денежных средств Фонда национального благосостояния, либо на момент формирования из финансовых долговых обязательств индексов, которые применяются для расчета сумм процентов, начисляемых на остатки денежных средств на счетах по учету средств фонда в разрешенных иностранных валютах, открытых Федеральным казначейством в Центральном банке Российской Федерации.

4. Максимальный допустимый номинальный объем приобретенных финансовых долговых обязательств одного выпуска:

- для финансовых долговых обязательств иностранных государств – 25% номинального объема выпуска;

- для финансовых долговых обязательств иностранных государственных финансовых агентств, центральных банков и международных финансовых организаций – 5% номинального объема выпуска [21].

Учет денежных средств Фонда национального благосостояния осуществляется на специальных счетах Федерального казначейства, открытых в Центральном банке Российской Федерации для учета денежных средств федерального бюджета [6, с. 241].

В настоящем финансовом году, при достижении Резервным фондом нормативной величины, на формирование средств Фонда национального благосостояния направляются остатки финансовых средств федерального

бюджета на начало текущего финансового года, отвечающие объему дополнительных нефтегазовых доходов отчетного финансового года.

Ежегодно Правительством Российской Федерации в Государственную Думу и Совет Федерации Федерального Собрания Российской Федерации в составе отчетности об исполнении федерального бюджета представляется ежеквартальный, а также годовой отчет о формировании и использовании дополнительных нефтегазовых доходов федерального бюджета, формировании, использовании и управлении средствами Резервного фонда и Фонда национального благосостояния [1].

## **ГЛАВА 2. ОЦЕНКА ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ СРЕДСТВ РЕЗЕРВНОГО ФОНДА И ФОНДА НАЦИОНАЛЬНОГО БЛАГОСОСТОЯНИЯ**

### **2.1 Анализ формирования и использования средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния**

В виду сложившейся экономической ситуации в данный момент необходимо изменить систему подходов к формированию и использованию финансовых резервов страны, а также стратегическое управление суверенными фондами. Именно благодаря средствам суверенных фондов обеспечивается стабильность экономики государства, так как они зачастую остаются единственным антикризисным инструментом [19].

Согласно данным, представленным Министерством финансов Российской Федерации объем финансовых средств Резервного фонда на 1 мая 2017 года достиг 931,25 млрд. рублей и составил 1,1% от валового внутреннего продукта. Динамика объема финансовых средств Резервного фонда за 2012-2016 года представлена в таблице 1.

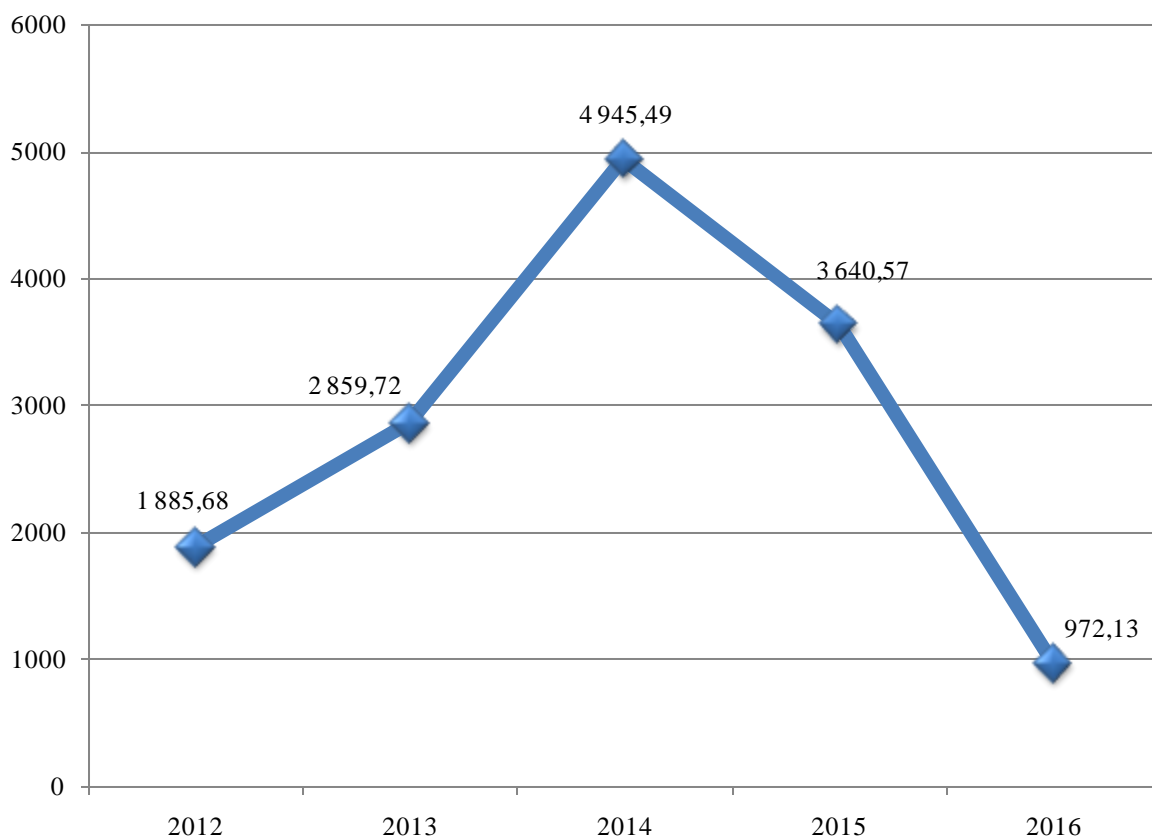
Таблица 1

#### **Динамика объема средств Резервного фонда**

	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Объем Резервного фонда на начало года, млрд. руб.	2 859,72	4 945,49	3 640,57
В процентах к ВВП	4,0	5,9	4,2
Объем Резервного фонда на конец года, млрд. руб.	4 945,49	3 640,57	972,13
В процентах к ВВП	5,9	4,2	1,1

На рисунке 1 изображен график динамики объема средств Резервного фонда в период с 2012 года по 2016 год, выраженной в млрд. рублей.





***Рис. 1. Динамика объема средств Резервного фонда 2012-2016 гг., млрд. руб.***

Таким образом, динамика объема денежных средств Резервного фонда показывает, что в 2015 г. было резкое падение объема средств фонда по сравнению с 2014 г. – на 35,8%, а к 2016 г. объем фонда сократился на 274,5% в сравнении с 2015 г. Финансирование дефицита федерального бюджета и отрицательная курсовая разница из-за переоценки средств явились основными причинами сокращения объема средств Резервного фонда.

Основным источником формирования средств Резервного фонда являются нефтегазовые доходы. Определенная их часть каждый год в качестве нефтегазового трансферта направляется на обеспечение расходов федерального бюджета, а после его формирования, нефтегазовые доходы полностью поступают в Резервный фонд. Стоит отметить, что формирование

Резервного фонда за счет дополнительных нефтегазовых доходов было приостановлено до 1 февраля 2017 г.

В таблицу 2 сведены данные о формировании средств Резервного фонда в 2014-2016 года.

Таблица 2

**Формирование средств Резервного фонда 2014-2016 гг., млрд. руб.**

	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Итого за 2014-2016 гг.
Объем Резервного фонда на начало года	2 859,72	4 945,49	3 640,57	11 445,78
Поступления на счет, всего	217,07	402,2	-	619,27
Нефтегазовые доходы	217,07	402,2	-	619,27
Возврат неиспользованных средств Резервного фонда	-	-	-	-
Расчетная сумма дохода от размещения средств на счетах в Банке России на конец периода	159,6	52,78	132,55	344,93

На основе данных таблицы можно сделать вывод о том, что поступления на счет Резервного фонда в 2015 году по сравнению с 2014 годом увеличились почти в 2 раза и основным источником этих поступлений были нефтегазовые доходы. Но в 2016 году доходы от продажи углеводородного сырья в Резервный фонд не поступали, также с 2014-2016 годы возврат неиспользованных средств и доходы от размещения средств Резервного фонда не зачислялись, так как сразу направлялись на финансирование расходов федерального бюджета. Также стоит сказать, что расчетная сумма дохода от размещения средств фонда на счетах в Банке России в 2014-2016 годы колеблется и в 2015 году уменьшилась в 3 раза по сравнению с 2014 году, но к 2016 году в сравнении с 2015 годом снова выросла в 2,5 раза до 132,55 млрд. рублей.

Исходя из этого, можно сделать вывод о том, что в 2014–2016 годы денежные средства Резервного фонда, которые были размещены на счетах в Центральном банке Российской Федерации, открытых Федеральному казначейству, активно расходовались.

Динамика и направления использования денежных средств Резервного фонда в 2014-2016 гг. показана в таблице 3.

Таблица 3

**Динамика использование средств Резервного фонда, млрд. руб.**

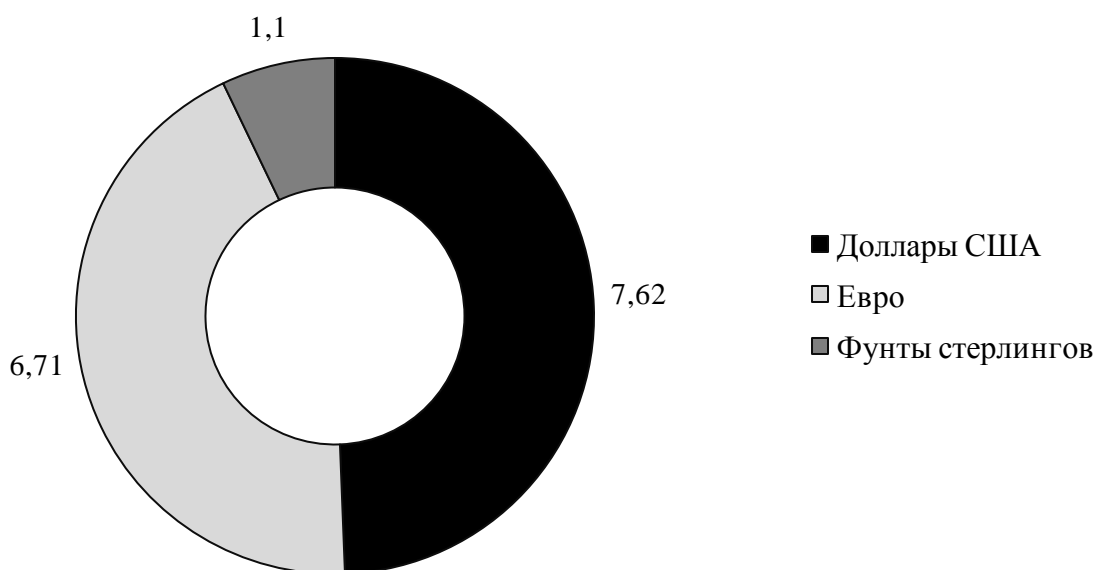
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Итого за 2014-2016 гг.
Объем Резервного фонда на начало года	2 859,72	4 945,49	3 640,57	11 445,78
Поступления на счет, всего	217,07	402,2	-	619,27
Выбытия со счета, всего	-	2 622,87	2 136,9	4 759,78
На обеспечение сбалансированности федерального бюджета	-	500	-	500
На покрытие дефицита федерального бюджета	-	2 122,87	2 136,9	4 259,77

Из данных таблицы видно, что в 2014 году средства фонда не использовались, а в последующие 2015-2016 годы было израсходовано 4 759,78 млрд. руб. На обеспечение сбалансированности федерального бюджета лишь в 2015 году были направлены средства фонда в размере 500 млрд. руб. Также за 2015-2016 годы на покрытие дефицита федерального бюджета было израсходовано всего 4 259,77 млрд. руб.

Таким образом, анализ движения средств на счетах Резервного фонда показал, что средства фонда чаще использовались на покрытие дефицита федерального бюджета, а в 2015 году помимо этого и на обеспечение сбалансированности федерального бюджета. В целом средства Резервного фонда расходовались в полной мере и в соответствии с целью учреждения Резервного фонда.

На отдельных счетах доходность размещения средств Резервного фонда в иностранной валюте в Банке России за 2016 год составила (в валюте счета): в долларах США — 0,41% годовых; в евро — 0,30% годовых; в фунтах стерлингов — 0,92% годовых. В целом за 2014-2016 гг. расчетная сумма дохода от размещения средств на счетах в Банке России Резервного фонда была в размере 344,93 млрд. руб., а в 2017 года по состоянию на конец марта доходы составили 2,69 млрд. руб.

Валютная структура размещенных на счетах, открытых в Банке России, денежных средств Резервного фонда в начале 2017 года представлена на рисунке 3.



**Рис. 3. Валютная структура размещенных на счетах в Центральном банке РФ средств Резервного фонда в начале 2017 г., млрд. в соответствующей валюте**

Доля средств Резервного фонда, номинированных в долларах США, в начале 2017 года преобладает в валютной структуре фонда и составляет 49% от общего объема средств фонда, размещенных в иностранной валюте на счетах Центрального банка РФ, или 7,62 млрд. долларов США. Евро в объеме 6,71 млрд. евро занимает 44% в валютной структуре средств Резервного фонда. 7% составляют фунты стерлингов и объем средств фонда, размещенных в Центральном банке РФ, в указанной валюте был в размере 1,1 млрд. фунтов стерлингов.

Объем средств Фонда национального благосостояния также демонстрирует тенденцию сокращения и по данным Министерства финансов России на 1 мая 2017 года был равен 4 192,5 млрд. руб. и составил 4,8% от ВВП.

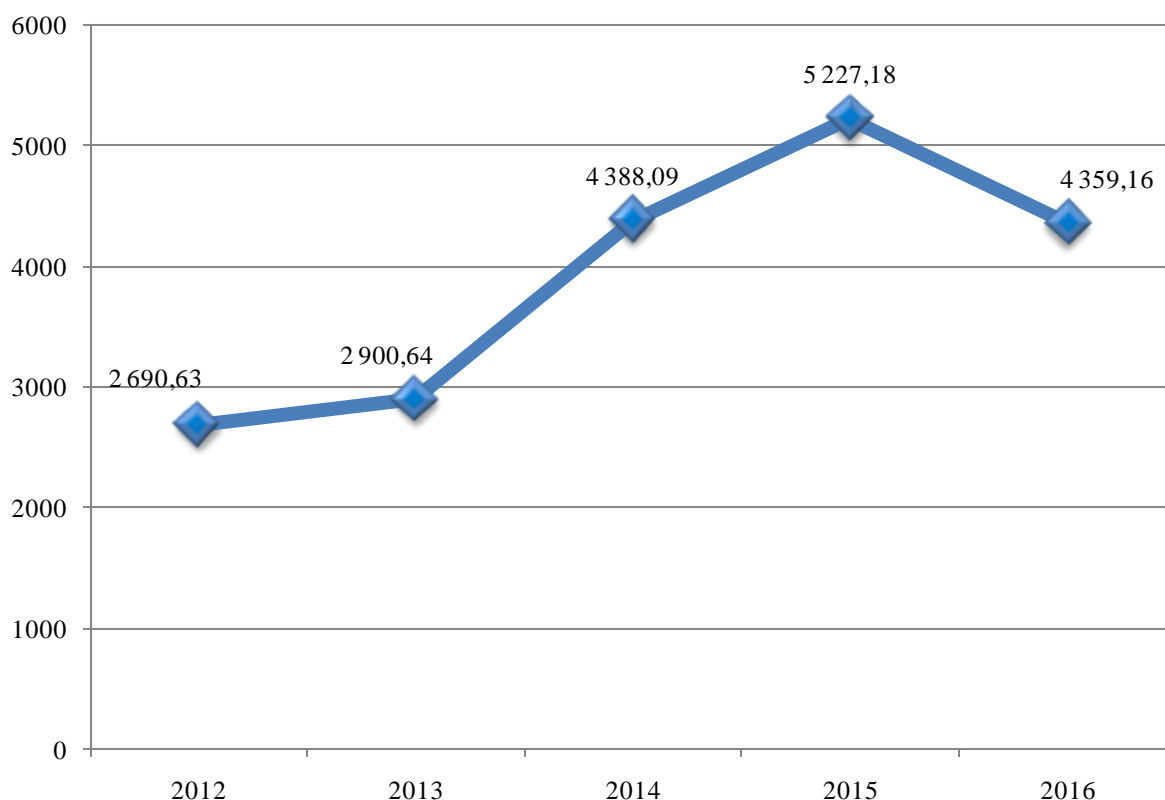
В таблице 4 представлена динамика объема средств Фонда национального благосостояния за 2014-2016 гг.

Таблица 4

**Динамика объема средств Фонда национального благосостояния**

	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Объем Фонда национального благосостояния на начало года, млрд. руб.	2 900,64	4 388,09	5 227,18
В процентах к ВВП	4,1	5,3	6,1
Объем Фонда национального благосостояния на конец года, млрд. руб.	4 388,09	5 227,18	4 359,16
В процентах к ВВП	5,3	6,1	5

На рисунке 2 изображен график динамики объема денежных средств Фонда национального благосостояния с 2012 года по 2016 год в млрд. рублей.



**Рис. 2. Динамика объема средств Фонда национального благосостояния 2012-2016 гг., млрд. руб.**

Таким образом, объем денежных средств Фонда национального благосостояния с 2012-2016 годы колеблется и до 2015 года он имел положительную динамику и к 2015 году по сравнению с 2012 годом увеличился на 51,5%. Пик объема средств был достигнут в 2015 году и составил 5 227,18 млрд. руб., но к 2016 году объем средств Фонда национального состояния сократился на 19,9% до 4 359,16 млрд. руб.

Поступление средств в Фонд национального благосостояния полностью прекратилось в 2010 году. За 2010-2016 году фонд пополнился лишь в августе 2016 года на 0,02 млрд. руб. за счет нефтегазовых доходов. Сокращение объема денежных средств Фонда национального благосостояния связано с софинансированием формирования пенсионных накоплений, а также отрицательной курсовой разницей от переоценки средств.

Динамика и направления использования денежных средств Фонда национального благосостояния в 2014-2016 гг. сведена в таблицу 5.

Таблица 5

**Динамика использование средств Фонда национального благосостояния, млрд. руб.**

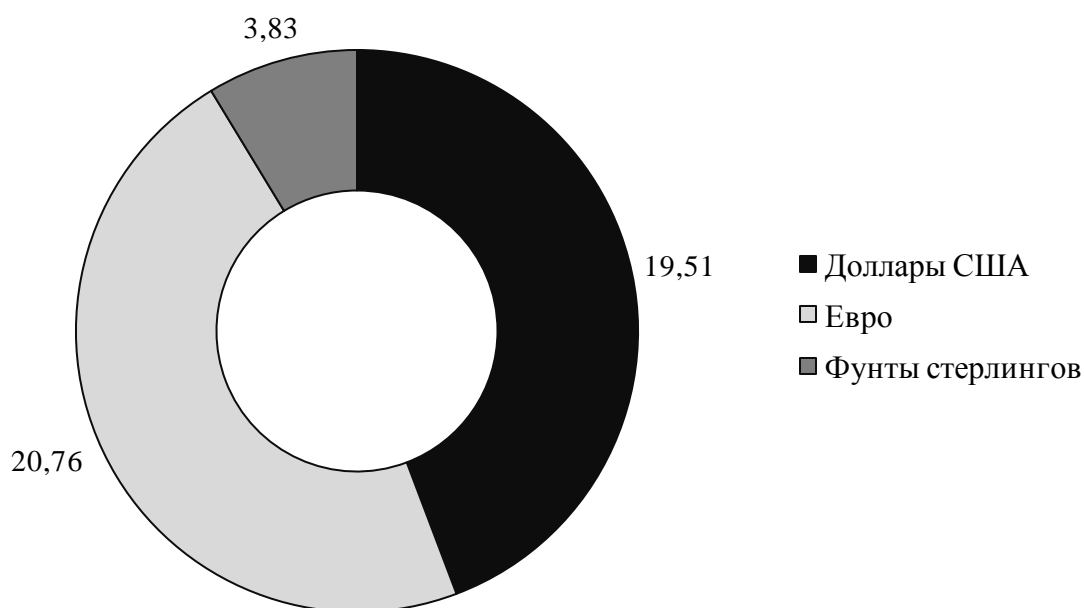
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Итого за 2014-2016 гг.
Выбытия со счета, всего	12,43	9,43	6,79	28,65
На софинансирование добровольных пенсионных накоплений граждан	12,43	9,43	6,79	28,65
На обеспечение сбалансированности бюджета Пенсионного фонда	-	-	-	-

Оценка движения денежных средств Фонда национального благосостояния позволила понять, что денежные средства фонда активно расходовались только на софинансирование добровольных пенсионных накоплений граждан и в 2014-2016 годы объем средств Фонда национального благосостояния, направленных на финансирование этой цели, составил 28,65 млрд. рублей.

Также в 2014 году расчетная сумма дохода от размещения денежных средств Фонда национального благосостояния на счетах Банка России была в размере 118,93 млрд. руб., в 2015 г. – 37,73 млрд. руб., в 2016 г. – 134,47 млрд. руб. За январь – март 2017 г. расчетная сумма дохода Фонда национального благосостояния от размещения средств на счетах Банка России составили 6,33 млрд. руб.

В целом доходность от размещения средств Фонда национального благосостояния в Банке России в начале 2017 г. составила в долларах США — 0,41% годовых; в евро — 0,30% годовых; в фунтах стерлингов — 0,92% годовых.

Валютная структура размещенных на счетах, открытых в Банке России, денежных средств Фонда национального благосостояния в начале 2017 года представлена на рисунке 4.



***Рис. 4. Валютная структура размещенных на счетах в Центральном банке РФ средств Фонда национального благосостояния в начале 2017 г., млрд. в соответствующей валюте***

В валютной структуре денежных средств Фонда национального благосостояния, размещенных на счетах Центрального банка РФ, в начале 2017 года преобладала доля евро, которая составила 47% от общего объема денежных средств фонда, номинированных в иностранной валюте. Второе место занимает доллар США с долей 44% и объемом 19,51 млрд. долларов США. Меньшую долю составляет фунт стерлингов (9%) в размере 3,83 млрд. фунтов стерлингов.

В целом можно сказать, что сокращение доходов от управления финансовыми средствами Резервного фонда и Фонда национального благосостояния в 2015–2016 годы было обусловлено уменьшением прогнозных остатков денежных средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния на счетах в иностранной валюте в Банке России в 2014–2016 годы, также укреплением курса рубля по отношению к доллару США, евро и фунту стерлингов в январе 2016 года по сравнению с январем 2015 года. Помимо этого причинами сокращения объема средств явились: погашение в декабре 2015 г. долговых обязательств иностранных государств, приобретенных за счет денежных средств Фонда национального благосостояния без предъявления требования к долгосрочной кредитоспособности, и возврат государственной корпорацией «Банк развития и внешнеэкономической деятельности» в июне 2016 года депозита в рублях, что связано с завершением срока действия депозита.

Таким образом, можно сказать, что финансовые средства суверенных фондов Российской Федерации, то есть Резервного фонда и Фонда национального благосостояния, формируются за счет нефтегазовых доходов, поступления которых в настоящее время значительно сократились либо достигли нуля. Основными направлениями использования денежных средств фондов являются финансирование покрытия дефицита федерального бюджета и софинансирование добровольных пенсионных накоплений граждан. Также стоит отметить, что расчетная сумма доходов от размещенных денежных средств Резервного фонда и Фонда национального



благосостояния на счетах, открытых в Банке России, в 2014-2016 годы имеет неустойчивый характер и колеблется.

## **2.2 Пути повышения эффективности использования средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния**

Совершенствование функционирования суверенных фондов необходимо проводить комплексно, целенаправленно и по всем направлениям. Но к отдельным наиболее слабым сторонам, которые требуют первоочередного изменения, в настоящее время можно отнести методологические подходы к формированию и использованию средств фондов, а также организацию стратегического управления ими для того, чтобы привести ее в состояние, отвечающее современному развитию экономики страны.

Эффективность от использования и управления денежными средствами Резервного фонда и Фонда национального благосостояния может быть рассмотрена со следующих позиций:

- с позиции применяемой инвестиционной стратегии, то есть насколько эффективно денежные средства суверенных фондов используются в качестве инвестиционных вложений;
- в разрезе доходности от такого управления рассматривается уровень полученных доходов от размещения денежных средств указанных фондов в финансовые активы, иностранную валюту, на счетах в Банке России и в международных финансовых организациях;
- с точки зрения ликвидности вложенных в разрешённые Бюджетным кодексом финансовые активы денежных средств фондов.

По состоянию на 2017 год, доходность от управления средствами суверенных фондов оценивается как невысокая из-за того, что на практике используется небольшое количество финансовых активов, в которые

вкладываются денежные средства Резервного фонда и Фонда национального благосостояния.

Доход от размещения и управления денежными средствами Резервного фонда и Фонда национального благосостояния рассчитывается накопительным итогом с начала месяца Министерством финансов Российской Федерации. Так, за период с 30 января по 30 марта 2017 год совокупная расчётная сумма дохода от размещения денежных средств Резервного фонда в иностранной валюте на счетах, открытых Федеральным казначейством в Банке России, составила 2,69 млрд. рублей. За указанный период курсовая разница от переоценки остатков средств достигла отрицательного размера и составила – 59,18 млрд. рублей.

От размещения денежных средств Фонда национального благосостояния совокупная расчётная сумма дохода за тот же самый период составила 6,33 млрд. рублей. Курсовая разница от переоценки остатков денежных средств на данных счетах в общей совокупности составила 224,89 млрд. рублей.

Проводя сравнение дохода, полученного за период с 30 января по 30 марта 2017 год, с совокупным объёмом денежных средств суверенных фондов, можно сделать вывод о том, что уровень доходности от управления денежными средствами Резервного фонда за указанный период достиг величины в 0,29% от совокупного объёма средств фонда. А от управления средствами Фонда национального благосостояния доходность составила лишь 0,15% от совокупного объёма финансовых средств фонда. Таким образом, полученные показатели доходности можно оценить как невысокие [18].

В сентябре 2012 года на рассмотрение в Государственную Думу Российской Федерации был внесен законопроект «О Российском финансовом агентстве». В качестве организационно-правовой формы данного агентства было принято открытое акционерное общество, учредителем которого должны была выступить Российская Федерация.

В планах у Министерства финансов было создание организации, целью деятельности которой стало бы увеличение уровня эффективности и качества от использования и управления государственными финансовыми активами и государственным долгом РФ.

К одним из направлений деятельности указанного общества также были отнесены размещение и учет финансовых средств суверенных фондов – Резервного фонда и Фонда национального благосостояния. В большей степени актуальность реализации указанных функций обществом имеет отношение к Фонду национального благосостояния, что объясняется нижеуказанными обстоятельствами. В настоящее время финансовые средства фонда учитываются в иностранной валюте на отдельных банковских счетах Федерального казначейства, открытых в Банке России, а также инвестируются в составе золотовалютных резервов. При этом можно считать ограниченной возможности деятельности Банка России по инвестированию золотовалютных резервов и средств Фонда национального благосостояния. Осуществление Центральным банком РФ операций с акциями и корпоративными облигациями, относящихся к разрешенным Бюджетным кодексом Российской Федерации видам финансовых активов для размещения денежных средств фонда, не предусмотрено законодательством Российской Федерации.

Уровень развития системы управления денежными средствами Фонда национального благосостояния в Министерстве финансов Российской Федерации сталкивается с проблемой ограничения правового и технологического характера. В Министерстве финансов в настоящее время практически происходит совмещение полномочий по разработке государственной политики и нормативно-правовому регулированию в сфере управления средствами фонда и иными государственными финансовыми активами с полномочиями по текущему управлению данными активами, что является потенциальным источником конфликта интересов.

Министерство финансов РФ, также как и Центральный банк РФ, с технологической точки зрения, не обладает достаточным опытом, соответствующей инфраструктурой и кадровыми возможностями, которые необходимы для того, чтобы осуществлять профессиональное присутствие на финансовых рынках в лице управляющего денежными средствами Резервного фонда и Фонда национального благосостояния. Следовательно, для реализации менее консервативных стратегий размещения денежных средств Фонда национального благосостояния, в том числе предусматривающих проведение операций с корпоративными финансовыми ценными бумагами, необходимо создание специализированного подконтрольного государству экономического института [21].

В январе 2013 г. законопроект был принят в первом чтении Государственной думой Российской Федерации. Но при подготовке ко второму чтению встретило сопротивление со стороны комитета по бюджету и налогам и был отклонен.

С учетом зарубежного опыта и новых инициатив, предложенных Правительством Российской Федерации, Министерства финансов и других компетентных финансовых органов, можно предложить следующие варианты увеличения уровня эффективности управления денежными средствами и доходности Резервного фонда и Фонда национального благосостояния Российской Федерации:

1. Инвестировать до 10% денежных средств Фонда национального благосостояния в финансовые долговые обязательства иностранных государств с более высоким уровнем риска. Это изменение позволит диверсифицировать инвестиционный портфель, а в долгосрочной перспективе предоставит возможность найти новых экономических партнеров и повысить уровень доходности. Принимая во внимание опыт зарубежных фондов, можно существенно увеличить уровень доходности, которая держится в настоящее время на крайне низком уровне.

2. Поспособствовать повышению конкурентоспособности несырьевых отраслей за счет инвестирования денежных средств Фонда национального благосостояния в инфраструктуру указанных отраслей в долгосрочной перспективе. Сырьевая направленность – одна из основных проблем российской экономики, так как до 50% доходов федерального бюджета составляют доходы от реализации углеводородного сырья. Развитие других отраслей, таких как сельское хозяйство, промышленность и высокие технологии, позволит российским производителям повысить конкурентоспособность на мировом рынке и сделает экономику страны менее зависимой от мировых цен на сырьевые ресурсы.

3. Минимизировать использование финансовых средств Резервного фонда до наступления в стране кризисной ситуации. Резервный фонд является страховкой до наступления экономического кризиса или существенного понижения цен на экспортируемые сырьевые ресурсы России, поэтому и его средства должны быть направлены только на решение указанных проблем.

4. Использовать весь предусмотренный законодательством перечень финансовых активов, в которые путём создания открытого акционерного общества «Российское финансовое агентство» будет разрешено вкладывать денежные средства Резервного фонда и Фонда национального благосостояния.

5. Усилить подразделения Министерства финансов Российской Федерации, осуществляющие управление денежными средствами Резервного фонда и Фонда национального благосостояния.

6. Изменить состав валют и валютной структуры вложения денежных средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния [18].

Также необходимо провести анализ того, насколько использование денежных средств Фонда национального благосостояния на инвестирование в импортозамещающие технологии различных отраслей промышленности, в такие как автомобилестроение, пищевая и легкая промышленность и другие,

наиболее зависимые от импорта отрасли, является возможным. Данное инвестирование необходимо проводить через специализированное финансовое агентство, либо через государственную корпорацию «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)», так как у указанной организации есть весь требуемый набор инструментов для учета возможных финансовых рисков.

Помимо этого, возникает возможность осуществлять предложенные инвестирования в рамках инвестиционных программ через бюджетный канал, но строго контролируя инвестиционный процесс.

Таким образом, предложенные пути совершенствования формирования, использования и управления денежными средствами Резервного фонда и Фонда национального благосостояния позволят реализовать на практике эффективную антициклическую бюджетную политику и снизить зависимость федерального бюджета от колебаний нефтегазовых доходов бюджета, что положительно скажется на всей российской экономике в целом.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Резервный фонд представляет собой часть денежных средств федерального бюджета, подлежащих обособленному учету, управлению и использованию в целях обеспечения сбалансированности федерального бюджета [1].

Фонд национального благосостояния является частью денежных средств федерального бюджета, которая подлежит обособленному учету и управлению с целью обеспечения софинансирования добровольных пенсионных накоплений граждан Российской Федерации, а также для сбалансированности бюджета Пенсионного фонда. Фонд создан для того, чтобы стать частью экономически устойчивого механизма пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации на долгосрочную перспективу [17, с. 136].

На основании всего выше рассмотренного можно сделать следующие выводы:

- денежные средства Резервного фонда могут направляться на использование для финансового досрочного погашения государственного экономического внешнего долга, а если уровень поступлений нефтегазовых доходов в федеральный бюджет снизился – для выполнения государством своих расходных обязательств. Доходы федерального бюджета от добычи и экспорта нефти и газа являются источниками формирования Резервного фонда [21]. Объем использования финансовых средств Резервного фонда на покрытие дефицита федерального бюджета указывается в данном документе. Средства Резервного фонда учитываются на отдельных счетах по учету средств федерального бюджета, открытых Федеральному казначейству в Центральном банке Российской Федерации [7, с. 83];

- Фонд национального благосостояния формируется за счет дополнительных нефтегазовых денежных доходов федерального бюджета,

когда накопленный объем денежных средств Резервного фонда достигает его нормативной величины, доходов от управления средствами Фонда национального благосостояния. Управление денежными средствами Фонда национального благосостояния осуществляется Министерством финансов Российской Федерации. Средства фонда могут передаваться в доверительное управление специализированным финансовым, кредитным организациям;

- по данным Министерства финансов России на 1 мая 2017 года объем денежных средств Резервного фонда был в размере 931,25 млрд. рублей, что составляет 1,1% объема валового внутреннего продукта. Динамика объема денежных средств Резервного фонда показывает, что в 2015 году было резкое падение объема средств фонда по сравнению с 2014 г. – на 35,8%, а к 2016 г. объем фонда сократился на 274,5% в сравнении с 2015 г. Причинами сокращения объема денежных средств Резервного фонда являются: финансирование дефицита федерального бюджета и отрицательная курсовая разница в результате переоценки денежных средств;

- объем денежных средств Фонда национального благосостояния демонстрирует тенденцию сокращения и по данным Министерства финансов России на 1 мая 2017 г. был в размере 4 192,5 млрд. руб., и составил 4,8% объема ВВП. Поступление средств полностью прекратилось в 2010 г. За 2010-2016 гг. фонд пополнился лишь в августе 2016 г. на 0,02 млрд. руб. за счет нефтегазовых доходов. Сокращение объема денежных средств Фонда национального благосостояния связано с софинансированием формирования пенсионных накоплений, а также отрицательной курсовой разницей от переоценки средств;

- сопоставляя доход за 30 января – 30 марта 2017 г. с совокупным объёмом денежных средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния, получается, что доходность от управления средствами Резервного фонда за указанный период составляет 0,29% от совокупного объёма денежных средств фонда. Доходность от управления денежными средствами Фонда национального благосостояния за тот же анализируемый



период составляет 0,15% от совокупного объёма денежных средств фонда. Данные показатели доходности оцениваются как невысокие [18];

- для повышения эффективности использования и управления денежными средствами Резервного фонда и Фонда национального благосостояния необходимо совершенствовать механизм функционирования суверенных фондов комплексно, по всем направлениям. Совершенствования требует методология формирования и использования денежных средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния, а также организационная структура управления российскими суверенными фондами, в рамках приведения ее в состояние адекватное экономической действительности и целям, формулируемым при создании данных суверенных фондов.

В результате выполненной работы были выявлены особенности формирования, использования и управления Резервным фондом, рассмотрено предназначение Фонда национального благосостояния, его формирование и использование, проведен анализ формирования и использования средств фондов, определены пути повышения эффективности использования средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации: [федер. закон: принят Гос. Думой 17 июля 1998 г.: по состоянию на 28 марта 2017 г.].
2. Приказ Минфина РФ от 16.01.2008 N 4 «Об утверждении нормативной валютной структуры средств Резервного фонда, порядка приведения фактической валютной структуры средств Резервного фонда в соответствие с нормативной валютной структурой» (Зарегистрировано в Минюсте РФ 16.01.2008 N 4).
3. Алехин Б.И. Государственные финансы: учебник для академического бакалавриата. – М.: Издательство Юрайт, 2017. - 184 с.
4. Балакина А.П., Бабленкова И.И. Финансы: учебник. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2013. - 384 с.
5. Берзон Н.И. Государственные финансы: учебное пособие для академического бакалавриата. – М.: Издательство Юрайт, 2017. – 137 с.
6. Кривов В.Д. Государственные и муниципальные финансы: учебно-методический комплекс. – М.: Инфра-М, 2016. – 400 с.
7. Купцов М.М. Финансы: учебное пособие. – М.:РИОР: Инфра-М, 2013. 188 с.
8. Лупей Н.А., Соболев В.И. Финансы: учебное пособие. – М.: Магистр, Инфра-М, 2014. - 400 с.
9. Мысляева И.Н. Государственные и муниципальные финансы: учебник. – М.: Инфра-М, 2017. – 393 с.
10. Ракитина И.С. Государственные и муниципальные финансы: учебник и практикум для академического бакалавриата. – М.: Издательство Юрайт, 2017. - 333 с.
11. Романовский М.В., Иванова Н.Г. Финансы: учебник для академического бакалавриата – М.: Издательство Юрайт, 2017. - 305 с.
12. Финансы: учебник / А.З. Дадашев – М.: Инфра – М, 2016. - 178 с.

13. Финансы: учебник / В.А. Слепов. – М.: Магистр: Инфра – М, 2015. - 336 с.
14. Чалдаева Л.А. Финансы: учебник и практикум для академического бакалавриата. – М.: Издательства Юрайт, 2017. - 439 с.
15. Чернецов С.А. Финансы: учебное пособие. – М.: Магистр: Инфра – М, 2014. 576 с.
16. Шимширт Н.Д., Крашенникова Н.В. Управление государственными и муниципальными финансами: учебник. – М.: Альфа-М: Инфра-М, 2014. 352 с.
17. Шуляк П.Н. Финансы: учебник для бакалавров. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2013. - 384 с.
18. Кипкеев Т.М. Повышение эффективности управления суверенными фондами Российской Федерации // Современные научные исследования и инновации. – 2015. - № 5. – С. 23-24.
19. Мелых А.Я. Анализ эффективности формирования и использования средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния // Научные записки молодых исследователей. – 2016. - №3. – С. 52 – 58.
20. Сухарев А.Н. Резервный фонд Российской Федерации в системе государственных финансов // Финансы и кредит. – 2014. - №9. – С. 2 – 7.
21. Официальный сайт Министерства финансов России. Режим доступа: <http://minfin.ru/> (дата обращения 7.04.2017).

## **ПРИЛОЖЕНИЯ**

**Разрешенные финансовые активы для размещения Резервным фондом,  
их предельные и нормативные доли**

Разрешенные финансовые активы, определенные Бюджетным кодексом РФ	Предельные доли, установленные Правительством РФ	Нормативные доли, утвержденные Министерством финансов РФ
Долговые обязательства иностранных государств	50-100%	100%
Долговые обязательства иностранных государственных агентств и центральных банков	0-30%	0%
Долговые обязательства международных финансовых организаций, в том числе оформленные ценными бумагами	0-15%	0%
Депозиты в иностранных банках и кредитных организациях	0-30%	0%

**Разрешенные финансовые активы для размещения Фондом  
национального благосостояния, их предельные и нормативные доли**

Разрешенные финансовые активы, определенные Бюджетным кодексом РФ	Предельные доли, установленные Правительством РФ	Нормативные доли, утвержденные Министерством финансов РФ	
		в иностранной валюте	в рублях
Долговые обязательства иностранных государств	0-100%	90%	0%
Долговые обязательства государственных агентств и центральных банков	0-30%	0%	0%
Долговые обязательства международных финансовых организаций, в том числе оформленных ценными бумагами	0-15%	0%	0%
Депозиты и остатки на банковских счетах банка и кредитных организаций	0-40%	0%	0%
Депозиты в государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)»	0-40%	10%	100%
Депозиты и остатки на банковских счетах в Центральном банке РФ	0-100%		
Долговые обязательства юридических лиц	0-30%	0%	0%
Акции юридических лиц и паи (доли участия) инвестиционных фондов	0-50%	0%	0%