

УДК 336.7

УПРАВЛЕНИЕ СРЕДСТВАМИ ФОНДА НАЦИОНАЛЬНОГО БЛАГОСОСТОЯНИЯ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Мулькова Е.А.,

студент

Петрозаводский государственный университет,

г. Петрозаводск, Россия

Чернова Л.Г.,

ст. преподаватель,

Петрозаводский государственный университет,

г. Петрозаводск, Россия

Аннотация: Актуальность настоящей статьи объясняется тем, что управление средствами Фонда национального благосостояния (ФНБ) в современных условиях привлекает особое внимание ввиду кардинальных изменений валютной структуры ФНБ, вызванных санкционными ограничениями, наложенными недружественными странами. В условиях современной макроэкономической и геополитической конъюнктуры актуально исследовать, в какие активы следует инвестировать средства ФНБ, чтобы обеспечить их сохранность и устойчивый уровень доходов от вложений. В данной статье раскрываются значение ФНБ для национальной экономики России, механизм и практика формирования и размещения средств фонда в современных условиях с учетом действующих бюджетных правил, а также изменение подхода к управлению Фондом после 2022 года. В статье представлена динамика структуры Фонда и его доходов за период 2022 – 2024 гг, раскрыты направления использования средств фонда в настоящий момент.

Делается вывод о том, что Фонд национального благосостояния остается финансовой «подушкой безопасности» для экономики России, которая

позволяет государству снижать сырьевую зависимость, исполнять социальные обязательства, а также поддержанию макроэкономической стабильности в сложившихся геополитических условиях.

Ключевые слова: Фонд национального благосостояния (ФНБ), управление публичными финансами, самоокупаемые инфраструктурные проекты.

MANAGING THE FUNDS OF THE NATIONAL WELFARE FUND CURRENTLY

Mulkova E.A.,

student

Petrozavodsk State University,

Petrozavodsk, Russia

Chernova L.G.,

senior lecturer,

Petrozavodsk State University,

Petrozavodsk, Russia

Abstract: The relevance of this article is explained by the fact that the management of the funds of the National Welfare Fund (FNB) in modern conditions attracts special attention due to the cardinal changes in the FNB currency structure caused by sanctions restrictions on unfriendly countries. In the conditions of modern macroeconomic and geopolitical conditions, it is relevant to investigate what assets the FNB funds should be invested in to ensure their safety and a stable level of investment income. This article reveals the value of the Federal Tax Service for the national economy of Russia, the mechanism and practice of the formation and placement of fund funds in modern conditions, taking into account the current budgetary rules, as well as a change in the approach to the management of the fund after 2022. The article presents the dynamics of the structure of the fund and its

income for the period 2022 - 2024, the directions of the use of funds of the fund are currently disclosed.

The conclusion is concluded that the national welfare fund remains a financial “airbag” for the Russian economy, which allows the state to reduce raw materials, to fulfill social obligations, as well as maintaining macroeconomic stability in existing geopolitical conditions.

Keywords: National Welfare Fund (NWF), public finance management, self-sustaining infrastructure projects.

Во второй половине 1999 года мировые цены на нефть впервые за несколько лет поднялись выше отметки 20\$ за баррель, что позволило нарастить доходы федерального бюджета. В связи с чем в 2001 году президент Российской Федерации Владимир Владимирович Путин в своём Послании Федеральному Собранию РФ предложил создать резерв, формируемый из «связанных с благоприятной внешнеэкономической конъюнктурой» доходов. По замыслу президента, данный резерв должен был обеспечивать «стабильное развитие в менее благоприятные годы», а также использоваться «для решения масштабных стратегических задач». Так 23 декабря 2003 года Владимир Путин подписал Федеральный закон «О внесении дополнений в Бюджетный кодекс Российской Федерации в части создания Стабилизационного фонда Российской Федерации». Таким образом, в 2004 году был создан Стабилизационный фонд, в котором накапливались дополнительные нефтегазовые доходы бюджета [1].

1 февраля 2008 года Стабилизационный фонд Российской Федерации был разделён на Резервный фонд и Фонд национального благосостояния. Резервный фонд предназначался для покрытия бюджетных расходов, когда мировые цены на энергоресурсы сильно снижались. Иными словами, целью создания Резервного фонда являлось поддержание сбалансированности

федерального бюджета несмотря на неустойчивые нефтегазовые доходы. В свою очередь, Фонд национального благосостояния был создан с целью обеспечения устойчивого функционирования механизма пенсионного обеспечения граждан РФ, а именно: за счёт средств ФНБ должно было осуществляться софинансирование добровольных пенсионных накоплений россиян, а также покрытие дефицита Пенсионного фонда РФ [2].

Средства Резервного фонда активно использовались Министерством финансов для стабилизации экономики в кризисных условиях, например, существенная часть средств была израсходована в 2009-2010 годах для устранения последствий мирового финансового кризиса, сопровождавшегося падением цен на нефть. В декабре 2017 года Минфин потратил последние средства из Резервного фонда на покрытие бюджетного дефицита, вследствие чего 1 января 2018 года Резервный фонд был ликвидирован и присоединён к ФНБ [3].

Таким образом, первоначально Фонд национального благосостояния был сформирован в качестве сберегательного фонда социальной направленности, средства которого должны были направляться на софинансирование пенсионных накоплений граждан РФ. Сегодня же Фонд национального благосостояния является одновременно сберегательным и стабилизационным фондом, поскольку в результате присоединения Резервного фонда к целевым направлениям расходования средств ФНБ добавилась цель по обеспечению сбалансированности федерального бюджета [4]. Таким образом, с 1 февраля 2018 года функции Резервного фонда России перешли к Фонду национального благосостояния.

В соответствии со статьёй 96.10 БК РФ, Фонд национального благосостояния представляет собой часть средств федерального бюджета, подлежащих обособленному учету и управлению в целях обеспечения софинансирования добровольных пенсионных накоплений граждан Российской Федерации, государственной поддержки формирования

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

долгосрочных сбережений, а также обеспечения сбалансированности (покрытия дефицита) федерального бюджета и бюджета Фонда пенсионного и социального страхования Российской Федерации в части обязательного пенсионного страхования [5].

Формирование Фонда национального благосостояния обусловлено действием бюджетного правила, согласно которому дополнительные нефтегазовые доходы федерального бюджета направляются на покупку золота и иностранной валюты, которые зачисляются на обезличенный металлический счёт и валютные счета ФНБ соответственно [6]. Иными словами, на формирования ФНБ направляется положительная разница между фактически поступившими в федеральный бюджет за отчетный финансовый год (либо прогнозируемыми) нефтегазовыми доходами и базовыми нефтегазовыми доходами федерального бюджета.

Бюджетное правило действует и в обратную сторону, то есть недополученные нефтегазовые доходы федерального бюджета компенсируются за счёт продажи золота и валюты со счетов ФНБ. Отрицательная разница между фактически поступившими в федеральный бюджет за отчетный финансовый год (либо прогнозируемыми) нефтегазовыми доходами и базовыми нефтегазовыми доходами федерального бюджета покрывается за счёт средств, зачисленных на единый счет федерального бюджета от реализации части средств ФНБ на счетах в Банке России [7].

Принцип действия бюджетного правила в области формирования и использования средств Фонда национального благосостояния представлен на рисунке 1.

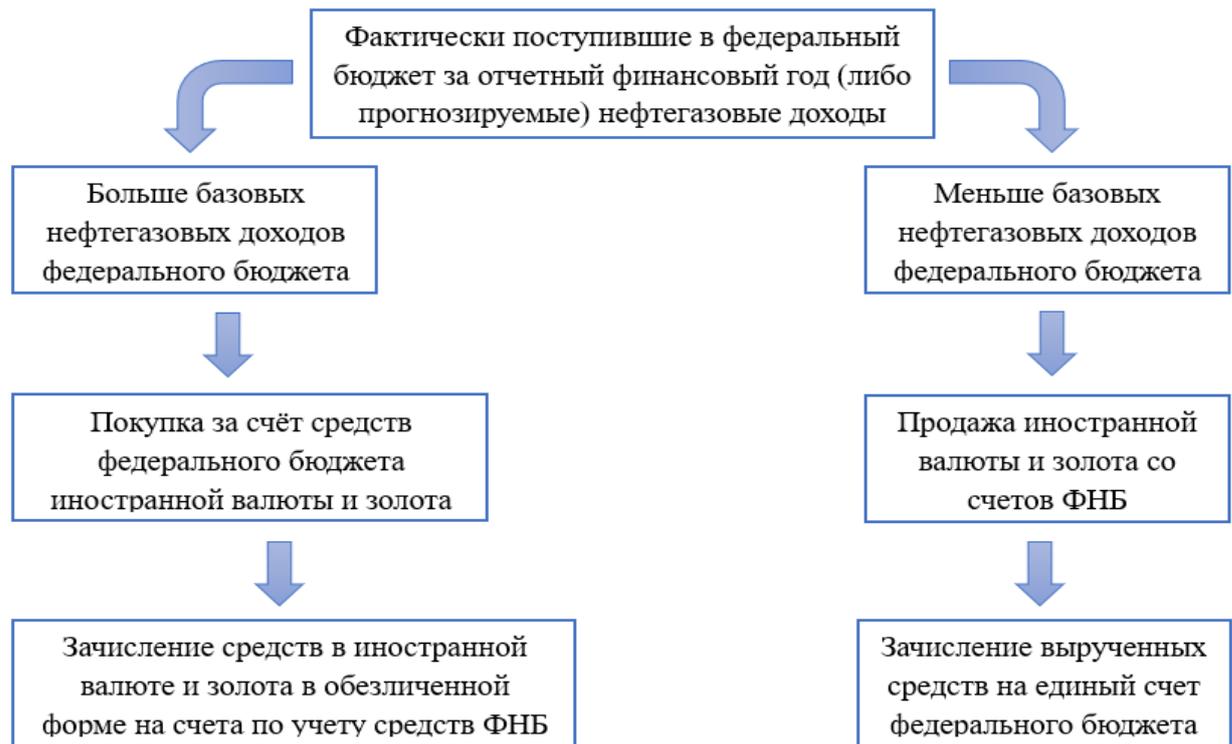


Рис. 1. – Принцип действия бюджетного правила в области формирования и расходования средств Фонда национального благосостояния*

*Составлено на основе статей Бюджетного кодекса РФ [6,7]

В соответствии со статьёй 96.6 Бюджетного кодекса РФ, к нефтегазовым доходам относятся доходы федерального бюджета от уплаты [8]:

- налога на добычу полезных ископаемых в виде углеводородного сырья;
- вывозных таможенных пошлин на сырую нефть, природный газ и товары, выработанные из нефти;
- налога на дополнительный доход от добычи углеводородного сырья;
- акциза на нефтяное сырье, направленное на переработку.

Теперь рассмотрим, каким образом происходит управление средствами Фонда национального благосостояния.

В соответствии со статьёй 96.11 БК РФ, управление средствами ФНБ осуществляется Министерством финансов Российской Федерации в порядке, установленном Правительством РФ. Отдельные полномочия по управлению средствами ФНБ могут быть возложены на Центральный банк РФ [9].

Целями управления средствами ФНБ являются обеспечение их сохранности, а также стабильного уровня доходов от их размещения в долгосрочной перспективе.

До начала 2024 года средства Фонда национального благосостояния могли быть размещены в следующие активы [10]:

- в иностранную валюту на валютные счета в Банке России;
- в золото на обезличенный металлический счёт в Банке России;
- на депозиты в Центральном банке РФ;
- на депозиты в государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ»;
- на депозиты в банках и кредитных организациях, в т.ч. для финансирования самокупаемых инфраструктурных проектов;
- в долговые обязательства и акции юридических лиц, в т.ч. российские ценные бумаги, связанные с реализацией самокупаемых инфраструктурных проектов;
- в паи инвестиционных фондов, доверительное управление которыми осуществляется управляющей компанией, действующей в соответствии с Федеральным законом «О Российском Фонде Прямых Инвестиций»;
- в государственные ценные бумаги РФ;
- в долговые обязательства иностранных государств, иностранных государственных агентств и центральных банков;
- в долговые обязательства международных финансовых организаций, в т.ч. оформленные ценными бумагами.

Однако, в соответствии с Федеральным законом от 02.11.2023 № 520-ФЗ, в период с 1 января 2024 года по 1 января 2025 года не допускается размещение средств ФНБ в долговые обязательства международных финансовых организаций, иностранных государств, иностранных государственных агентств и центральных банков [11]. Данное ограничение призвано снизить

риск заморозки активов ФНБ за рубежом в случае введения новых ограничительных мер со стороны недружественных государств.

Правительство РФ устанавливает предельные доли для каждого из разрешенных финансовых активов, в которых могут храниться средства Фонда национального благосостояния, а также требования к надежности этих активов.

Средства Фонда национального благосостояния можно сгруппировать по ликвидности следующим образом:

1. Ликвидная часть ФНБ – включает в себя средства на счетах в Банке России в рублях, иностранной валюте и золоте;
2. Неликвидная часть ФНБ – включает средства, размещённые в иные разрешённые финансовые активы.

Ликвидная часть ФНБ представляет собой средства, которые можно быстро реализовать и направить на текущие нужды, например, продажа иностранной валюты со счетов ФНБ в целях финансирования дефицита федерального бюджета. Неликвидная часть ФНБ предназначена для того, чтобы принести доход в будущем; фактически использовать данную часть фонда для решения срочных задач нельзя.

Рассмотрим, как были распределены средства Фонда национального благосостояния по категориям ликвидности в период с 1 января 2020 года по 1 июля 2024 года (Рис. 2).

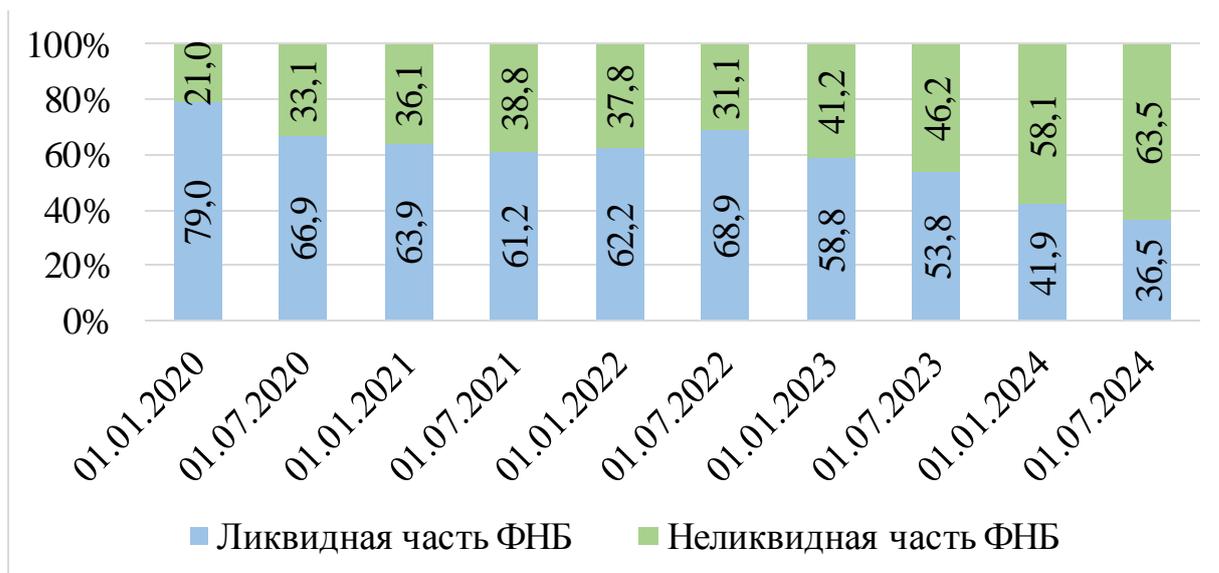


Рис. 2. – Структура средств ФНБ по категориям ликвидности, %*
*Составлено по данным [12,13,14]

В течении рассматриваемого периода наблюдается тенденция сокращения ликвидной части ФНБ. По состоянию на 1 июля 2024 года по сравнению с 1 января 2020 года доля ликвидных активов снизилась на 42,5 п.п. или на 53,8%. Если в начале рассматриваемого периода на долю ликвидных активов ФНД приходилось практически 80% всех активов, то в конце рассматриваемого периода ликвидная часть ФНБ составила чуть более одной третьей от всех активов. Снижение доли ликвидных активов ФНБ в первом полугодии 2020 года на 12,1 п.п. или на 15,3% главным образом связано с размещением средств фонда в сумме 2 139,4 млрд. рублей в обыкновенные акции ПАО «Сбербанк», что повлияло на увеличение доли неликвидной части ФНБ [15].

В 2022-2023 годах часть средств ФНБ, хранившаяся в иностранной валюте и золоте, была реализована на общую сумму свыше 6,4 трлн. рублей и зачислена на единый счет федерального бюджета в целях финансирования его дефицита, что, в свою очередь, также повлияло на существенное сокращение ликвидной части активов ФНБ [16].

В конце августа 2024 года Центральный банк РФ опубликовал Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2025 год и на плановый период 2026 и 2027 годов, в которых рассмотрел сценарии развития экономики в ближайшие годы. Необходимо отметить, что Банком России был рассмотрен «Рисковый» сценарий, который описывает ситуацию усиления санкций против России, роста деглобализации и наступления мирового финансового кризиса. Тогда на фоне рецессии в крупнейших экономиках мировой спрос и цены на нефть будут существенно ниже в сравнении с базовым сценарием. В связи со значительным падением сырьевых цен при действующих параметрах бюджетного правила это приведет к активному использованию ликвидной части ФНБ для нейтрализации шока, что создаст риски исчерпания средств ФНБ к концу 2025 года [17].

Рассмотрим, как менялась структура ликвидных активов ФНБ в период с 1 января 2020 года по 1 июля 2024 года (Рис. 3).

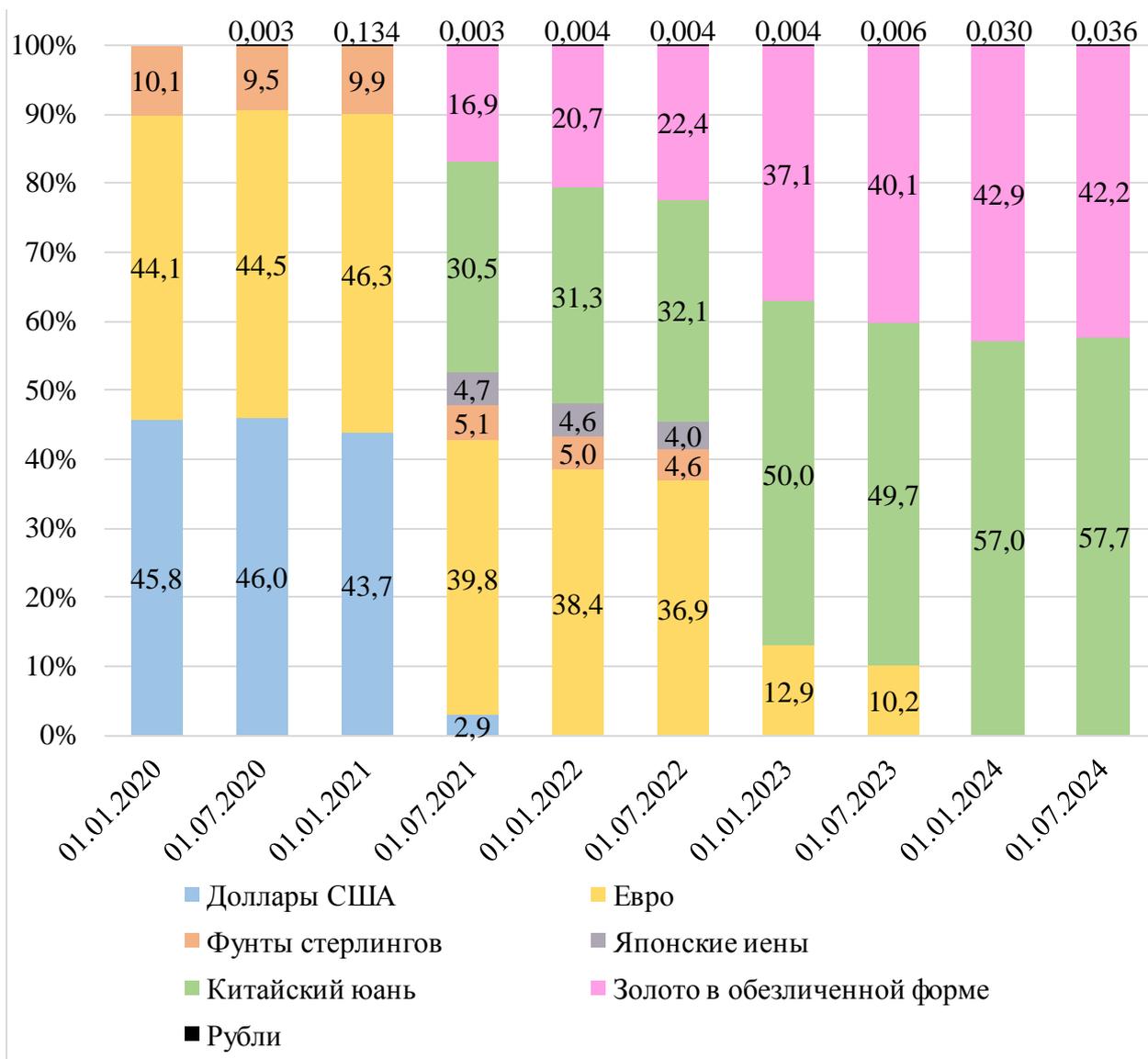


Рис. 3. – Структура ликвидных активов ФНБ в динамике, %*
*Составлено по данным [13,14,18]

В период с 1 января 2020 года по 1 января 2021 года в структуре ликвидных активов ФНБ преобладали средства, размещённые в доллары США и евро. На их общую долю в структуре ликвидной части ФНБ в течении указанного периода приходилось в среднем 90,1% всех ликвидных активов. Также в период с 1 января 2020 года по 1 января 2021 года в структуре ликвидных активов существенную долю занимали средства, размещённые в фунты стерлингов, а именно: на их долю в среднем приходилось около 9,9% всех ликвидных активов ФНБ.

Первые значимые изменения в структуре ликвидных активов ФНБ произошли в 2021 году, а именно: летом Минфин РФ исключил доллар из структуры активов ФНБ, при этом были снижены доли евро и фунтов стерлингов. Кроме того, Министерство финансов РФ впервые включило в валютную структуру ФНБ японскую иену и китайский юань. Также, начиная с мая 2021 года, Минфин РФ стал размещать средства ФНБ на обезличенных металлических счетах в золоте [19]. Как показано на рисунке, в период с 1 июля 2021 года по 1 июля 2022 года наибольшую долю в структуре ликвидных активов ФНБ занимали средства, размещённые в евро, на их долю в среднем приходилось около 38,4% всех ликвидных активов ФНБ. Второе место по величине доли в ликвидных активах ФНБ занимали средства, размещённые в китайские юани, а именно, в среднем их удельный вес составлял 31,3%. В течении указанного периода наблюдался рост доли средств ФНБ, размещённых в золоте на обезличенных металлических счетах, с 16,9% по состоянию на 1 июля 2021 года до 22,4% по состоянию на 1 июля 2022 года. На доли средств, размещённых в фунты стерлингов и японские иены, в течении указанного периода в среднем приходилось 4,9% и 4,4% всех ликвидных активов ФНБ соответственно. Таким образом, процесс избавления от иностранных валют «недружественных» стран начался ещё до начала специальной военной операции РФ на Украине. Уход от накопления долларов США был объяснен тогда усилившейся угрозой санкций [20].

В результате введения санкций со стороны США, Евросоюза, Великобритании и Японии в отношении активов Банка России, размещённых на корреспондентских счетах в иностранных банках, часть средств ФНД в иностранной валюте оказалась заблокированной. Иными словами, часть валютных активов ФНБ (в частности, евро, фунты стерлингов, японские иены на счетах Банка России, размещённые за рубежом) была заморожена как часть резервов под управлением Центрального банка РФ [21]. В связи с чем, Счётная

палата РФ предложила исключить из ФНБ доли валют стран, которые ввели санкции против России.

Так в конце 2022 годы были конвертированы в рубли остатки средств ФНБ, номинированные в фунтах стерлингов и японских иенах; в результате данных конверсионных операций на счетах по учету средств ФНБ в Банке России в фунтах стерлингов и в японских иенах сформировались нулевые остатки [16]. По состоянию на 1 января 2023 года в структуре ликвидных активов 50% приходилось на средства, размещённые в китайские юани; средства, размещённые в золоте на обезличенных металлических счетах, занимали 37,1% всех ликвидных активов; оставшуюся часть (12,9% всех ликвидных активов) занимали средства ФНБ, номинированные в евро.

В 2023 году были реализованы остатки средств ФНБ, номинированные в евро, в результате чего на счете по учету средств ФНБ в Банке России в евро сформировался нулевой остаток [16]. Таким образом, в настоящее время средства ФНБ размещены в китайские юани и в золото в обезличенной форме. Причём на долю средств, номинированных в юанях, приходится около 42,6% ликвидной части ФНБ, на долю средств в золоте – 57,4%.

В Минфине отметили, что теперь валютная структура ФНБ «стала лучше адаптирована к вызовам, стоящим перед Российской Федерацией в текущих макроэкономических и геополитических условиях» [6].

Рассмотрим, как менялась структура неликвидных активов ФНБ в период с 1 января 2020 года по 1 июля 2024 года (Рис. 4).



Рис. 4. – Структура неликвидных активов ФНБ в динамике, %*
*Составлено по данным [12,13]

По состоянию на 1 января 2020 года в структуре неликвидных активов ФНБ наибольшую часть занимали средства, размещённые на депозитах в государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ», а именно на их долю приходилось 34,9% всех неликвидных активов. Также по состоянию на указанную дату существенные доли в структуре неликвидных активов ФНБ занимали средства, вложенные в долговые обязательства и акции российских эмитентов, реализующих самокупаемые инвестиционные проекты, и средства, вложенные в ценные бумаги прочих российских эмитентов. Их доли в составе неликвидной части ФНБ составили 28,2% и 17,1% всех неликвидных активов соответственно.

Видимое изменение в структуре неликвидных активов наблюдается по состоянию на 1 июля 2020 года, а именно: резко возросла доля средств, вложенных в ценные бумаги российских эмитентов, что главным образом связано с размещением в первом полугодии 2020 года средств фонда в сумме 2 139,4 млрд. рублей в обыкновенные акции ПАО «Сбербанк» [15].

Наименьшие доли в структуре неликвидных активов ФНБ в течении всего рассматриваемого периода приходятся на средства ФНБ, размещённые на субординированных депозитах в банках и кредитных организациях РФ, а также средства, вложенные в долговые обязательства иностранных государств, иностранных государственных агентств и центральных банков.

В течении периода с 1 июля 2020 года по 1 июля 2024 года не наблюдается значительных изменений в структуре неликвидной части ФНБ.

Рассмотрим направления вложений средств ФНБ в различные неликвидные активы по состоянию на 1 июля 2024 года (Рис. 5).

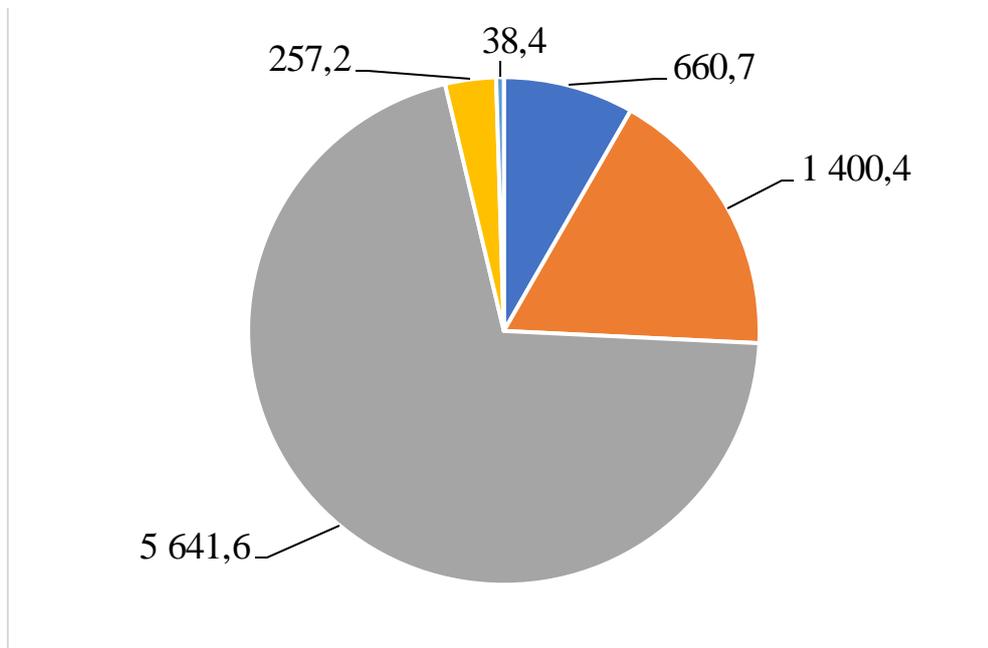


Рис. 5. – Направления вложений средств ФНБ в различные неликвидные активы по состоянию на 1 июля 2024 года, млрд. руб.*

**Составлено по данным [13,22]*

По состоянию на 1 июля 2024 года средства ФНБ в сумме 38,4 млрд. рублей размещены на субординированном депозите в АО «Газпромбанк» в целях финансирования самокупаемых инфраструктурных проектов. Средства, размещённые на депозите в Газпромбанке, занимают лишь 0,5% всех неликвидных активов ФНБ. Свыше 660 млрд. рублей размещено на депозитах в государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ», что занимает 8,3% в структуре неликвидных активов Фонда. Стоит пояснить, что ФНБ размещает средства на депозитах в «ВЭБ.РФ» в целях финансирования проектов в реальном секторе экономики. Средства Фонда доводятся до проекта после их размещения на депозите в «ВЭБ.РФ» для последующего кредитования проекта. Таким образом, средства ФНБ инвестируются в крупные инфраструктурные проекты, например, проекты по строительству транспортной инфраструктуры, включая железнодорожную и портовую инфраструктуру, инфраструктуру аэропортов, строительство дорог и мостов; проекты по строительству высокотехнологичных медицинских центров, диагностических и реабилитационных центров; проекты по строительству и обновлению мощностей в области энергетической инфраструктуры [23] и т.д. Также за счёт средств ФНБ государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ» может осуществлять кредитование субъектов малого и среднего предпринимательства [24].

Около 1,4 трлн. рублей размещено Минфином в ценные бумаги российских эмитентов, которые реализуют самокупаемые инфраструктурные проекты, что занимает 17,5% в структуре неликвидных активов. В этом случае ФНБ также выступает в роли инвестора. Средства Фонда могут быть доведены до проекта через выкуп государством акций или облигаций инициатора проекта. Средства ФНБ предоставляются инициаторам инфраструктурных проектов на возвратной основе. Перечень самокупаемых инфраструктурных проектов утверждён распоряжением Правительства Российской Федерации от 5 ноября 2013 года № 2044-р. В настоящее время в данном перечне находятся

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

22 проекта, среди которых: модернизация железнодорожной инфраструктуры Байкало-Амурской и Транссибирской железнодорожных магистралей с развитием пропускных и провозных способностей; строительство телекоммуникационной сети для предоставления доступа в ИТ сети Интернет в малых населенных 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; строительство интегрированного нефтехимического комплекса «Западно-Сибирский нефтехимический комбинат» и т.д. Необходимо отметить, что инфраструктурные проекты из перечня Правительства РФ могут быть профинансированы за счёт средств ФНБ, только если объём средств Фонда превышает 7% от прогнозируемого ВВП страны [25].

Свыше 5,6 трлн. рублей размещено Минфином в ценные бумаги российских эмитентов, не связанных с реализацией самокупаемых инфраструктурных проектов, что занимает 70,5% в структуре неликвидных активов. По состоянию на 1 июля 2024 года средства ФНБ размещены в привилегированные акции Банка ВТБ, Газпромбанка, а также Россельхозбанка. Кроме того, средства Фонда размещены в обыкновенные акции Сбербанка, ПАО «Аэрофлот», АО «Российские железные дороги», АО «ДОМ.РФ», АО «Государственная транспортная лизинговая компания», а также в облигации ООО «ВК», ООО «НЛК-Финанс», ООО «Авиакапитал-Сервис» [22] и т.д.

Рассмотрим особенности распределения доходов от управления средствами Фонда национального благосостояния.

Изначально доходы от управления средствами ФНБ направлялись на формирование Фонда национального благосостояния, однако в 2015 году в Бюджетный кодекс были внесены изменения, согласно которым, начиная с 1 февраля 2016 года, доходы от управления средствами ФНБ направляются на

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

финансовое обеспечение расходов федерального бюджета [26]. Если раньше доходы от размещения средств ФНБ в финансовых активах и на счетах в Банке России поступали непосредственно на счет ФНБ, то сегодня они напрямую поступают в основную часть федерального бюджета (в составе прочих нефтегазовых доходов).

Доходы от управления средствами ФНБ можно разделить на две группы:

1. доходы от размещения средств на валютных счетах в Банке России (Центральный банк РФ уплачивает на остатки на указанных счетах проценты, эквивалентные доходности индексов, сформированных из финансовых активов, в которые могут размещаться средства ФНБ);

2. доходы от размещения средств в иные разрешённые финансовые активы (дивиденды по акциям, проценты по депозитам, купон по облигациям).

Стоит отметить, что по счету в золоте в обезличенной форме в соответствии с постановлением Правительства РФ от 19 января 2008 г. № 18 «О порядке управления средствами Фонда национального благосостояния» проценты на остаток средств на счете не начисляются и не выплачиваются [27].

Рассмотрим динамику доходов от управления средствами ФНБ, зачисленных в федеральный бюджет, в период с 2018 по 2023 годы (Рис. 6)

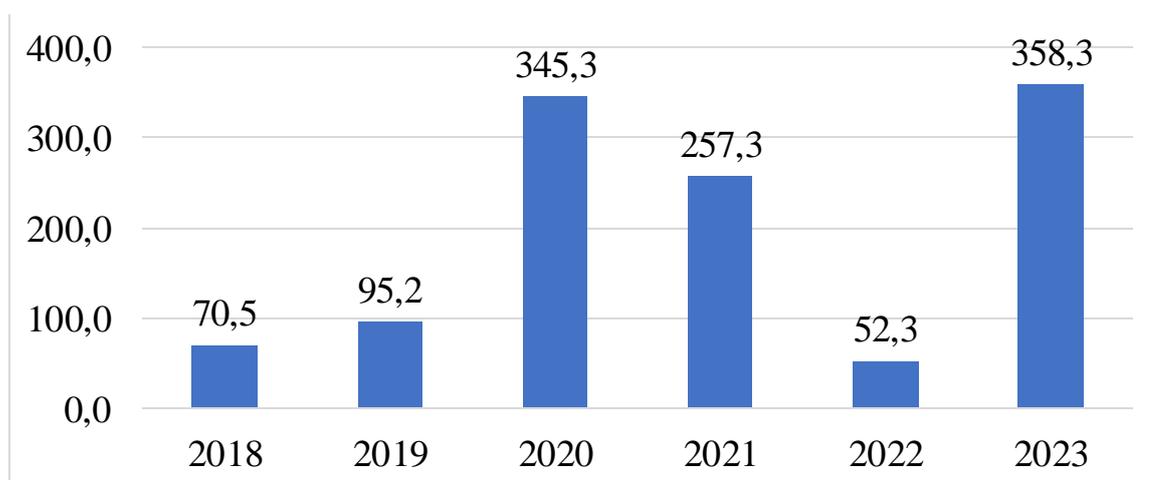


Рис. 6. – Динамика доходов от управления средствами ФНБ, зачисленных в федеральный бюджет, млрд. руб.*

**Составлено по данным [18]*

В 2020 году по сравнению с 2019 годом зафиксировано резкое увеличение доходов от управления средствами ФНБ на 250,1 млрд. рублей или на 262,71%, которое связано с первым получением дивидендов в размере 211,2 млрд. руб. от размещения средств ФНБ в обыкновенные акции ПАО «Сбербанк» [28]. В 2022 году наблюдаем существенное снижение доходов от управления средствами ФНБ по сравнению с 2021 годом на 205 млрд. руб. или на 79,67%, что объясняется решением собрания акционеров Сбербанка не выплачивать дивиденды по итогам 2021 года. Если быть точнее, в 2022 году Банк России рекомендовал кредитным организациям до конца 2022 года воздержаться от выплаты дивидендов акционерам и бонусов правлению для обеспечения устойчивого кредитования корпоративных клиентов и финансовых организаций с учетом сложной экономической ситуации [29]. В 2023 году по сравнению с 2022 годом доходы от управления средствами ФНБ снова резко возросли на 306 млрд. руб. или на 585,09%, что связано с возобновлением выплат дивидендов ПАО «Сбербанк».

Как уже было отмечено ранее, средства из Фонда национального благосостояния могут изыматься в целях софинансирования формирования пенсионных накоплений застрахованных лиц, уплативших дополнительные страховые взносы на накопительную пенсию. Рассмотрим, сколько средств ФНБ было зачислено на единый счет федерального бюджета в целях софинансирования добровольных пенсионных накоплений граждан РФ в период с 2018 по 2023 годы (Рис. 7).

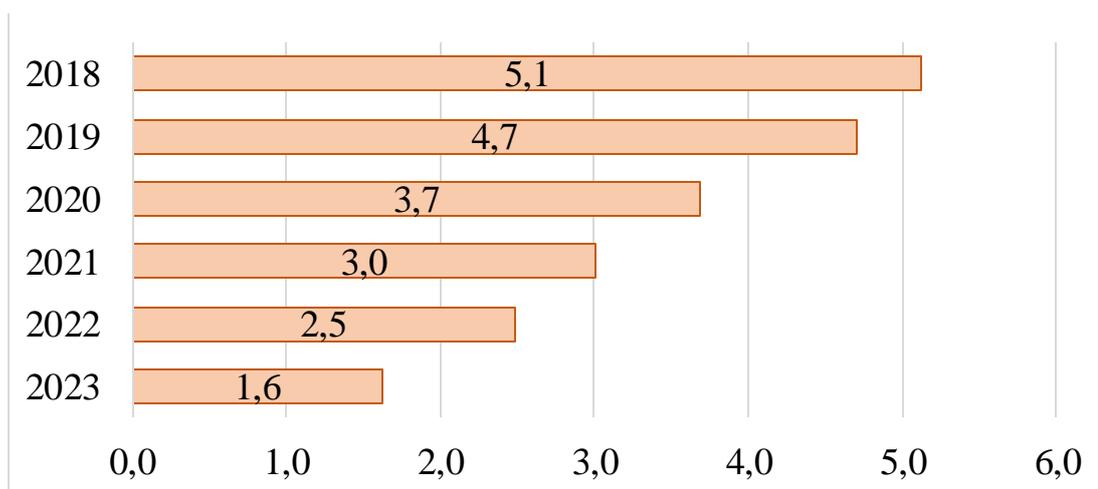


Рис. 7. – Динамика изъятий средств из ФНБ в целях софинансирования формирования пенсионных накоплений, млрд. руб.*

**Составлено по данным [16]*

В течении рассматриваемого периода наблюдается сокращение объёма средств, изъятых из ФНБ в целях софинансирования формирования пенсионных накоплений, а именно: в 2023 году по сравнению с 2018 годом объём средств, изъятых из ФНБ на указанные цели, уменьшился на 3,5 млрд. рублей или на 68,6%.

Средства Фонда национального благосостояния расходуются на указанные цели в соответствии с Программой государственного софинансирования формирования пенсионных накоплений, которая действовала в России в период с 2008 по 2014 годы на основании Федерального закона от 30.04.2008 года №56-ФЗ «О дополнительных страховых взносах на накопительную часть трудовой пенсии и государственной поддержке формирования пенсионных накоплений» [30]. Программа в настоящее время действует только на тех граждан, которые подали заявления о вступлении в Программу до 1 января 2015 года и уплатили дополнительные страховые взносы на накопительную пенсию не позднее 31 января 2015 года. Ниже представлена краткая информация о сути действия программы государственного софинансирования пенсионных накоплений граждан РФ [31]:

- участники программы уплачивают дополнительные страховые взносы на накопительную пенсию (для последующего удвоения размер добровольного взноса участника Программы должен был составлять не менее 2 тыс. рублей в год;
- государство удваивает дополнительные страховые взносы участников Программы за счёт средств ФНБ в пределах от 2 до 12 тыс. рублей в год;
- софинансирование уплаченных участниками Программы сумм осуществляется государством в течение 10 лет, начиная с года, следующего за годом первой уплаты застрахованным лицом дополнительных страховых взносов на накопительную пенсию;
- участники Программы могли получить налоговый вычет с уплаты дополнительных страховых взносов.

В соответствии с таблицей 1, в 2025 году государство последний раз выделит деньги гражданам из ФНБ в целях софинансирования формирования пенсионных накоплений.

Таблица 1

Продолжительность софинансирования формирования пенсионных накоплений государством*

Первый год уплаты добровольных страховых взносов	Последний год уплаты добровольных страховых взносов	Последний год софинансирования государством пенсионных накоплений граждан
2008	2017	2018
2009	2018	2019
2010	2019	2020
2011	2020	2021
2012	2021	2022
2013	2022	2023
2014	2023	2024
2015	2024	2025

* Составлено по данным [31]

За всё время действия Программы участие в ней приняли почти 16 млн человек, но только около 6 млн человек выполнили все условия, то есть не только написали заявление о вступлении в Программу, но и перечислили на пенсионный счёт дополнительные страховые взносы [32].

Таким образом, Фонд национального благосостояния представляет собой «подушку безопасности», которая позволяет государству снижать сырьевую зависимость российской экономики, а также исполнять все принятые на себя социальные обязательства. Управление средствами ФНБ способствует реализации сверхкрупных инфраструктурных проектов и привлечению реальных инвестиций в экономику, поддержанию макроэкономической стабильности в сложившихся геополитических условиях.

Библиографический список:

1. Коньков С. История Резервного фонда РФ. Досье [Электронный ресурс] / С. Коньков // tass.ru: официальный сайт информационного агентства ТАСС. — Электрон. дан. — Режим доступа: свободный. — URL: <https://tass.ru/info/4918191> (дата обращения: 18.11.2024).
2. Суверенные фонды: теория, эволюция, зарубежный опыт: монография / Е. Г. Князева, М. М. Шадурская, О. А. Бойтуш и др.; [под общ. ред. М. М. Шадурской]; Министерство науки и высшего образования Российской Федерации, Уральский федеральный университет. — Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2023. — 126 с. — Текст: электронный // elar.urfu.ru [сайт]: Электронный научный архив УрФУ. — URL: https://elar.urfu.ru/bitstream/10995/128351/1/978%E2%80%91915%E2%80%9117996%E2%80%9113651%E2%80%9117_2023.pdf (дата обращения: 18.11.2024).
3. Гердо В. Фонд национального благосостояния: откуда в нем деньги и как их используют [Электронный ресурс] / В. Гердо // tass.ru: официальный сайт информационного агентства ТАСС. — Электрон. дан. — Режим доступа: Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

- свободный. — URL: <https://tass.ru/ekonomika/7910359> (дата обращения: 18.11.2024).
4. Семенюк Ю. Что такое Фонд национального благосостояния [Электронный ресурс] / Ю. Семенюк // journal.tinkoff.ru: официальный сайт. — Электрон. дан. — Режим доступа: свободный. — URL: <https://journal.tinkoff.ru/guide/national-wealth-fund> (дата обращения: 18.11.2024).
5. Фонд национального благосостояния [Электронный ресурс]: Статья 96.10. Бюджетного кодекса РФ от 31.07.1998 № 145-ФЗ // КонсультантПлюс: официальный сайт. — Электрон. дан. — Режим доступа: свободный. — URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/9fff755b03e35b60f8c039c2f86ec67a34865819 (дата обращения: 18.11.2024).
6. Чернышова Е. Минфин утвердил новую структуру ФНБ с увеличением долей юаня и золота [Электронный ресурс] / Е. Чернышова // rbc.ru: официальный сайт газеты «РБК». — Электрон. дан. — Режим доступа: свободный. — URL: <https://www.rbc.ru/economics/30/12/2022/63ae83fb9a794766da727b79> (дата обращения: 19.11.2024).
7. Погудин С. Что такое бюджетное правило и зачем оно нужно [Электронный ресурс] / С. Погудин // finam.ru: финансовый журнал. — Электрон. дан. — Режим доступа: свободный. — URL: <https://www.finam.ru/publications/item/chto-takoe-byudzhethnoe-pravilo-i-zachem-ono-nuzhno-20241021-1743> (дата обращения: 19.11.2024).
8. Нефтегазовые доходы федерального бюджета [Электронный ресурс]: Статья 96.6. Бюджетного кодекса РФ от 31.07.1998 № 145-ФЗ // КонсультантПлюс: официальный сайт. — Электрон. дан. — Режим доступа: свободный. — URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/6e2487a3dc9a01fd4c4697ab318177cebf6a7e8c/#:~:text=%D0%9D%D0%B5%D1%84%D1%82%D0%

[B5%D0%B3%D0%B0%D0%B7%D0%BE%D0%B2%D1%8B%D0%B5%20%D0%B4%D0%BE%D1%85%D0%BE%D0%B4%D1%8B%20%D1%84%D0%B5%D0%B4%D0%B5%D1%80%D0%B0%D0%BB%D1%8C%D0%BD%D0%BE%D0%B3%D0%BE%20%D0%B1%D1%8E%D0%B4%D0%B6%D0%B5%D1%82%D0%B0,-](#)

[\(%D0%B2%20%D1%80%D0%B5%D0%B4.&text=%D0%B0%D0%BA%D1%86%D0%B8%D0%B7%D0%B0%20%D0%BD%D0%B0%20%D0%BD%D0%B5%D1%84%D1%82%D1%8F%D0%BD%D0%BE%D0%B5%20%D1%81%D1%8B%D1%80%D1%8C%D0%B5%2C%20%D0%BD%D0%B0%D0%BF%D1%80%D0%B0%D0%B2%D0%BB%D0%B5%D0%BD%D0%BD%D0%BE%D0%B5%20%D0%BD%D0%B0%20%D0%BF%D0%B5%D1%80%D0%B5%D1%80%D0%B0%D0%B1%D0%BE%D1%82%D0%BA%D1%83](#) (дата обращения: 19.11.2024).

9. Управление средствами Фонда национального благосостояния [Электронный ресурс]: Статья 96.11. Бюджетного кодекса РФ от 31.07.1998 № 145-ФЗ // КонсультантПлюс: официальный сайт. — Электрон. дан. — Режим доступа: свободный. — URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/c2fa38ce04d04504285b486e01f7c0bcc9a56d5b (дата обращения: 19.11.2024).

10. Фонд национального благосостояния [Электронный ресурс] // minfin.gov.ru: официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. — Электрон. дан. — Режим доступа: свободный. — URL: <https://minfin.gov.ru/ru/performance/nationalwealthfund/?ysclid=m3wd7fx2ay183534342> (дата обращения: 19.11.2024).

11. О внесении изменений в статьи 96.6 и 220.1 Бюджетного кодекса Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации, приостановлении действия отдельных положений Бюджетного кодекса Российской Федерации и об установлении особенностей исполнения бюджетов бюджетной системы Российской Федерации в 2024 году Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

[Электронный ресурс]: Федеральный закон от 2 ноября 2023 г. № 520-ФЗ // КонсультантПлюс: официальный сайт. — Электрон. дан. — Режим доступа: свободный. — URL:

https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_461027/5bdc78bf7e3015a0ea0c0ea5bef708a6c79e2f0a/#dst100055 (дата обращения: 19.11.2024).

12. Информационные сообщения о результатах размещения средств Фонда национального благосостояния [Электронный ресурс] // minfin.gov.ru: официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. — Электрон. дан. — Режим доступа: свободный. — URL: <https://minfin.gov.ru/ru/performance/nationalwealthfund/news> (дата обращения: 19.11.2024).

13. Официальные курсы валют на заданную дату, устанавливаемые ежедневно [Электронный ресурс] // cbr.ru: официальный сайт Банка России. — Электрон. дан. — Режим доступа: свободный. — URL: https://www.cbr.ru/currency_base/daily (дата обращения: 19.11.2024).

14. Учетные цены на аффинированные драгоценные металлы [Электронный ресурс] // cbr.ru: официальный сайт Банка России. — Электрон. дан. — Режим доступа: свободный. — URL: https://www.cbr.ru/hd_base/metall/metall_base_new (дата обращения: 19.11.2024).

15. ФНБ [Электронный ресурс]: Бюллетень Счетной палаты РФ № 7 (296) 2022 // sptulobl.ru: официальный сайт Счётной палаты Тульской области. — Электрон. дан. — Режим доступа: свободный. — URL: <https://www.sptulobl.ru/law/Bul-7-2022.pdf> (дата обращения: 19.11.2024).

16. Исполнение федерального бюджета и бюджетов бюджетной системы Российской Федерации за соответствующий год [Электронный ресурс]: Информационное иллюстрированное издание // minfin.gov.ru: официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. — Электрон. дан. — Режим доступа: свободный. — URL:

<https://minfin.gov.ru/ru/performance/budget/process/otchet> (дата обращения: 19.11.2024).

17. Петрова Е. Центробанк предупредил, что деньги ФНБ кончатся в 2025 году [Электронный ресурс] / Е. Петрова // newizv.ru: Сетевое издание «Новые Известия online». — Электрон. дан. — Режим доступа: свободный. — URL: <https://newizv.ru/news/2024-09-20/tsentrobank-predupredil-hto-dengi-fnb-konchatsya-v-2025-godu-hto-budet-delat-minfin-433314> (дата обращения: 20.11.2024).

18. Данные о движении средств и результатах управления средствами Фонда национального благосостояния [Электронный ресурс] // minfin.gov.ru: официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. — Электрон. дан. — Режим доступа: свободный. — URL: https://minfin.gov.ru/ru/document?id_4=93488-dannye_o_dvizhenii_sredstv_i_rezultatakh_upravleniya_sredstvami_fonda_natsionalnogo_blagosostoyaniya (дата обращения: 20.11.2024).

19. Громова В. Счетная палата предложила исключить из ФНБ замороженные валютные активы [Электронный ресурс] / В. Громова // rbc.ru: официальный сайт газеты «РБК». — Электрон. дан. — Режим доступа: свободный. — URL: <https://www.rbc.ru/finances/28/07/2022/62e1ad7e9a7947738bdea469> (дата обращения: 20.11.2024).

20. Вислогузов В. Похудевший ФНБ простился с евро [Электронный ресурс] / В. Вислогузов // kommersant.ru: сетевое издание «Коммерсантъ». — Электрон. дан. — Режим доступа: свободный. — URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6455331?ysclid=m4na52djv6346568831> (дата обращения: 20.11.2024).

21. Виноградова Е., Деготькова И. Санкции сделали невозможной работу бюджетного правила [Электронный ресурс] / Е. Виноградова, И. Деготькова // rbc.ru: официальный сайт газеты «РБК». — Электрон. дан. — Режим доступа: Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

свободный. — URL:
<https://www.rbc.ru/economics/02/03/2022/621f4ad49a794775be59fd4d> (дата обращения: 20.11.2024).

22. Информационное сообщение о результатах размещения средств Фонда национального благосостояния за период с 1 января по 30 июня 2024 г. [Электронный ресурс] // minfin.gov.ru: официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. — Электрон. дан. — Режим доступа: свободный. — URL:
https://minfin.gov.ru/ru/performance/nationalwealthfund/news?id_57=308001-informatsionnoe_soobshchenie_o_rezultatakh_razmeshcheniya_sredstv_fonda_natsionalnogo_blagosostoyaniya (дата обращения: 20.11.2024).

23. Инфраструктура. Приоритетные направления [Электронный ресурс] // vzb.rf: официальный сайт государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ». — Электрон. дан. — Режим доступа: свободный. — URL:
<https://vzb.rf/biznesu/finansirovaniye-proyektov/infrastruktura> (дата обращения: 20.11.2024).

24. Сведения о размещении средств ФНБ на депозитах в ВЭБ.РФ [Электронный ресурс] // minfin.gov.ru: официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. — Электрон. дан. — Режим доступа: свободный. — URL: https://minfin.gov.ru/ru/document?id_4=117699-svedeniya_o_razmeshchenii_sredstv_fnb_na_depozitakh_v_veb.rf (дата обращения: 20.11.2024).

25. Об утверждении перечня самокупаемых инфраструктурных проектов, реализуемых юридическими лицами, в финансовые активы которых размещаются средства Фонда национального благосостояния и (или) пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управлении государственной управляющей компании, на возвратной основе [Электронный ресурс]: Распоряжение Правительства РФ от 5 ноября 2013 года № 2044-р // docs.cntd.ru: электронный фонд правовых и нормативно-технических документов | www.vectoreconomy.ru | СМЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

документов. — Электрон. дан. — Режим доступа: свободный. — URL: <https://docs.cntd.ru/document/499055011> (дата обращения: 20.11.2024).

26. Чистякова Ю. Что такое Фонд национального благосостояния России [Электронный ресурс] / Ю. Чистякова // gazprombank.investments: официальный сайт. — Электрон. дан. — Режим доступа: свободный. — URL: <https://gazprombank.investments/blog/bonds/national-welfare-fund> (дата обращения: 20.11.2024).

27. О результатах размещения средств Фонда национального благосостояния в 2023 году [Электронный ресурс] // minfin.gov.ru: официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. — Электрон. дан. — Режим доступа: свободный. — URL: https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=38969-o_rezultatakh_razmeshcheniya_sredstv_fonda_natsionalnogo_blagosostoyaniya_v_2023_godu (дата обращения: 20.11.2024).

28. Бюджет РФ в 2020 году получил 345,3 млрд руб. от размещения средств ФНБ [Электронный ресурс] // tass.ru: официальный сайт информационного агентства ТАСС. — Электрон. дан. — Режим доступа: свободный. — URL: <https://tass.ru/ekonomika/10803989> (дата обращения: 21.11.2024).

29. Акционеры Сбербанка приняли решение не выплачивать дивиденды за 2021 год [Электронный ресурс] // interfax.ru: официальный сайт информационного агентства «Интерфакс». — Электрон. дан. — Режим доступа: свободный. — URL: <https://www.interfax.ru/business/849677> (дата обращения: 21.11.2024).

30. О дополнительных страховых взносах на накопительную пенсию и государственной поддержке формирования пенсионных накоплений [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 30.04.2008 № 56-ФЗ// КонсультантПлюс: официальный сайт. — Электрон. дан. — Режим доступа: свободный. — URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_76593 (дата обращения: 21.11.2024).

31. Действует ли сейчас Программа софинансирования? [Электронный ресурс] // sfr.gov.ru: официальный сайт Социального фонда России. — Электрон. дан. — Режим доступа: свободный. — URL: <https://sfr.gov.ru/branches/omsk/news/~2020/02/28/200641> (дата обращения: 21.11.2024).

32. Программа пенсионных накоплений завершается. Сколько россиян смогли накопить на старость? [Электронный ресурс] // vbr.ru: сетевое издание «Выберу.ру». — Электрон. дан. — Режим доступа: свободный. — URL: <https://www.vbr.ru/npf/help/chto-takoe-npf/programma-pensionnih-nakoplenii/?ysclid=m4o1evgnf5675822551> (дата обращения: 21.11.2024).

Оригинальность 77%