

6 ФИНАНСЫ

2024

Ежемесячный теоретический и научно-практический журнал. Издается с 1926 г.



Журнал зарегистрирован в Федеральной службе по надзору за соблюдением законодательства в сфере массовых коммуникаций и охраны культурного наследия.

Свидетельство о регистрации средства массовой информации

ПИ № ФС77-24300 от 27 апреля 2006 г.

Учредители: Министерство финансов Российской Федерации и ООО «Книжная редакция «Финансы»

Издатель: ООО «Книжная редакция «Финансы»

Адрес редакции:
125375, Москва, ул. Тверская, 22Б, стр. 3
Тел.: 8 (495) 699-44-27, 699-43-33,
699-43-85, тел./факс: 8 (495) 699-96-16
www.finance-journal.ru
E-mail: finance-journal@mail.ru

Редакционная коллегия:

Ю.М. Артемов, С.И. Гализдра,
В.В. Гусев, А.Ю. Демидов, Б.И. Златкис,
В.В. Иванов, А.С. Колесов, А.М. Лавров,
Г.Г. Лалаев, И.Я. Лукасевич,
Ю.П. Никольская, В.Г. Пансков,
С.Е. Прокофьев, В.М. Родионова,
К.Е. Турбина

Главный редактор

Ю.М. Артемов, доктор экономических наук, профессор

Заместитель главного редактора, зав. отделом финансов и бюджета
С.И. Гализдра

Зав. отделом налогов и страхования

Ю.П. Никольская

Зав. отделом предпечатной подготовки

Л.А. Горлачев

Главный бухгалтер

Т.А. Кудрявцева

Менеджер по маркетингу

Ю.Е. Антропов

Референт

И.Г. Агапова

Корректор

Е.В. Ганюшкина

Водитель

О.И. Калатович

Журнал включен в Перечень рецензируемых научных журналов ВАК от 31.01.2024, публикация в которых обязательна при защите докторских и кандидатских диссертаций по экономике. Журнал включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ).

В НОМЕРЕ:

ОБРАЩЕНИЕ К ПОДПИСЧИКАМ
И ЧИТАТЕЛЯМ ЖУРНАЛА..... 1

АКТУАЛЬНО

ПМЭФ-24: НАЗВАНЫ ГЛАВНЫЕ ЗАДАЧИ
РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ..... 4

Калинченко Л.А. СТАВРОПОЛЬЕ – РОДИНА МЕСТНЫХ
ИНИЦИАТИВ В РОССИИ 9

ФИНАНСЫ И БЮДЖЕТ: ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

Щербакова И.Н. О ВЗАИМОСВЯЗИ ФИНАНСОВОЙ
Файберг Т.В. И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ..... 15

Малис Н.И. ПРОБЛЕМЫ ПОВЫШЕНИЯ РОЛИ
МАЛОГО БИЗНЕСА В ФОРМИРОВАНИИ
СОБСТВЕННЫХ ДОХОДОВ
МЕСТНЫХ БЮДЖЕТОВ 22

НАЛОГИ: ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

Громов В.В. ПОДХОДЫ К ОБНОВЛЕНИЮ
НАЛОГОВОГО РЕЖИМА ОЭЗ В РОССИИ 29

Журнал «ФИНАНСЫ»

Мнение редакции и членов редколлегии может не совпадать с точкой зрения авторов публикаций.

Письменное согласие редакции при перепечатке, а также ссылки при цитировании на журнал «Финансы» обязательны.

Рукописи не возвращаются.

Редакция сохраняет за собой право использовать опубликованные статьи в других изданиях, в том числе и в электронных базах данных.

За содержание рекламы ответственность несут рекламодатели.

Для подписки через редакцию необходимо

направить в редакцию заявку с перечнем изданий, на которые Вы хотите подписаться, копию платежного поручения об оплате, а также полный почтовый адрес, на который будет высылаться журнал.

Вниманию авторов

Рукописи присылаются в редакцию предпочтительно по электронной почте: finance-journal@mail.ru

При этом необходимо сообщить:

ф.и.о., место работы, занимаемую должность, контактные телефоны; почтовый индекс, домашний адрес.

При публикациях статей предпочтение отдается авторам – подписчикам журнала «Финансы».

Более подробно см.: www.finance-journal.ru

Подписные индексы:

«Почта России» – ПМ067;
«Пресса России» – 71027, 73442;
«Урал-Пресс» – 71027, 73442,
014290, 014292.
ISSN-0869-446X

Подписано в печать 18.06.2024.
Формат 60x84 1/8. Офсетная печать.
Тираж 8200 экз. Заказ
Свободная цена.

ОТПЕЧАТАНО:

в ООО «Типография «Печатных Дел Мастер»,
111024, г. Москва, ул. Авиамоторная, д. 12.,
тел.: 8 (495) 258-96-99,
моб. тел.: +7 (905) 564-44-76,
www.pd-master.ru

© «ФИНАНСЫ»



Королева Л.П. НАЛОГОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ
ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ ВЫВОДУ ДОХОДОВ
В ОФШОРНЫЕ ЮРИСДИКЦИИ 36

Солодимова Т.Ю. НАЛОГ НА ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ ДОХОД:
Иванова О.Е. ПОТЕНЦИАЛ И РИСКИ 44

МНЕНИЯ

Балынин И.В. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ
СУВЕРЕННЫМИ ФОНДАМИ
В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ 50

ФИНАНСОВАЯ ГРАМОТНОСТЬ

Цакаев А.Х. ОЦЕНКА УРОВНЯ ФИНАНСОВОЙ КУЛЬТУРЫ
Рассуханов У.А.-А. В РОССИИ 57

ИНФОРМАЦИЯ

СТРАХОВАНИЕ В РОССИИ:
САМОРЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКА,
НАУКА, ОБРАЗОВАНИЕ 64

АННОТАЦИИ, КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА
НА РУССКОМ И АНГЛИЙСКОМ ЯЗЫКАХ,
ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ ДЛЯ ПЕРЕПИСКИ
РАЗМЕЩЕНЫ НА САЙТЕ
WWW.FINANCE-JOURNAL.RU

Совершенствование управления суверенными фондами в Российской Федерации

И.В. Балынин, доцент кафедры общественных финансов Финансового факультета Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, кандидат экономических наук, доцент

В условиях ограниченности средств бюджетов бюджетной системы Российской Федерации актуализируются вопросы поиска дополнительных источников финансового обеспечения осуществляемых расходов. В частности, для этого достаточно часто в научном сообществе предлагают использовать средства Фонда национального благосостояния. Однако средства любого фонда исчерпаемы. Соответственно, необходимо организовать его управление таким образом, чтобы была возможность организовать возобновляемость использованных средств.

Анализ научных публикаций позволяет сделать выводы о том, что при изучении суверенных фондов авторы преимущественно сосредоточены на следующих вопросах:

- 1) обоснование особенностей формирования суверенных фондов [1–3] и направлений развития суверенных фондов в Российской Федерации [4];
- 2) изучение зарубежного опыта формирования суверенных фондов и управления ими [5–7];
- 3) определение инвестиционных стратегий суверенных фондов [8–10];
- 4) повышение эффективности использования средств суверенных фондов [11–12].

Цель настоящего исследования – сформировать комплекс практических рекомендаций по совершенствованию управления суверенными фондами в Российской Федерации.

Анализ зарубежного опыта показал, что суверенное инвестирование осуществляется посредством функционирования фондов национального благосостояния, государственных

пенсионных фондов (например, CalPERS в штате Калифорния¹), государственных предприятий (например, Chinalco в Китае²), суверенных инвестиционных предприятий (являющихся, по сути, составной частью фондов национального благосостояния³; например, компания по развитию недвижимости St Martins Property).

Также необходимо отметить, что в 2008 г. были приняты Принципы Сантьяго, разработанные 26 членами – основателями Международного форума фондов национального благосостояния⁴, следование которым позволяет качественно выстроить работу соответствующего суверенного фонда. Важно отметить, что данные Принципы активно применяются в деятельности суверенных фондов во многих странах (например, в Китае, ОАЭ, Кувейте, Катаре и др.), в том числе на постсоветском пространстве (например, в Азербайджане и Казахстане)⁵. Принципы Сантьяго обеспечивают многоаспектное покрытие процессов функционирования фонда национального благосостояния: и в части отчетности, и в части формирования органов управления, и в контексте обеспечения прозрачности и согласованности действий. Значимое влияние на суверенные фонды оказал корона-

¹ Calpers. URL: <https://news.calpers.ca.gov/> (дата обращения: 21.03.2024).

² Chinalco. URL: <https://www.chinalco.com.cn/en/> (дата обращения: 21.03.2024).

³ Sovereign Wealth Enterprise. URL: <https://www.swfinstitute.org/research/sovereign-wealth-enterprise> (дата обращения: 21.03.2024).

⁴ The Santiago Principles. URL: <https://www.ifswf.org/santiago-principles> (дата обращения: 11.02.2024).

⁵ Международный форум фондов национального благосостояния. URL: <https://www.ifswf.org/our-members> (дата обращения: 10.05.2024).

кризис 2020–2021 гг., который стимулировал рост их роли в формировании конкурентоспособной национальной экономики [13].

В настоящее время в Российской Федерации функционируют два суверенных фонда – Фонд национального благосостояния и Российский фонд прямых инвестиций. Ключевое ограничение возможности активного использования средств суверенных фондов как источника финансирования различных мероприятий социального и экономического характера связано с объемом средств в них. Так, в частности, объем средств Фонда национального благосостояния на 01.05.2024 составлял 12,75 трлн руб. Наглядно его изменения в рублевом исчислении и в процентах к валовому внутреннему продукту (ВВП) представлены на рис. 1. Так, по данным рис. 1 видно, что несмотря на то что объемы Фонда национального благосостояния в рублевом исчислении недалеки от своих рекордных размеров, в соотношении с ВВП фиксируется снижение показателя. По данным на 01.03.2024, этот показатель равен 6,8% (при этом по состоянию на 01.12.2020 он достигал 12,5%).

Анализ практики размещения средств Фонда национального благосостояния позволяет сделать ряд выводов.

Во-первых, в открытом доступе отсутствует четко задекларированная инвестиционная стратегия (присутствуют лишь отдельные акты, регулирующие порядок и направления размещения средств

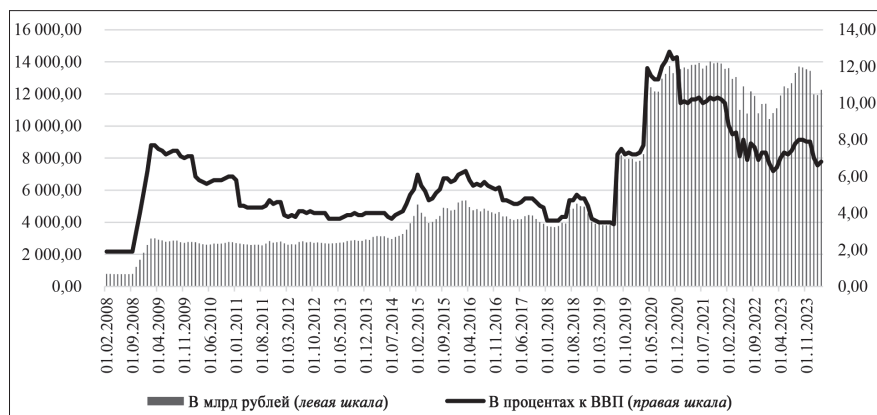


Рис. 1. Объем средств в Фонде национального благосостояния

Источник: составлено и рассчитано на основании данных Минфина России: Объем Фонда национального благосостояния. URL: https://minfin.gov.ru/ru/document?id_4=27068-obem_fonda_natsionalnogo_blagosostoyaniya (дата обращения: 27.03.24).

Фонда национального благосостояния).

Во-вторых, в открытом доступе не представлена также и информация о применяемых тактиках управления.

В-третьих, несмотря на наличие ежемесячных информационных справок об объеме денежных средств в Фонде национального благосостояния, а также о движении и результатах размещения денежных средств Фонда национального благосостояния, отсутствуют какие-либо отчеты, демонстрирующие результаты оценки качества управления данным Фондом.

В-четвертых, в настоящее время 658,29 млрд руб. размещено на банковских депозитах в ВЭБ.РФ с доходностью на интервале 4,75–6,0%, то есть значительно ниже инфляции⁶. Таким образом, следует сде-

лать вывод о реальном сокращении объема этого пула денежных средств. В связи с этим представляется возможным утверждать о низкой эффективности управления данными средствами. Для этого необходим поиск новых объектов размещения денежных средств по рыночным ставкам с учетом современных социально-экономических реалий. На наш взгляд, целесообразно установление законодательного запрета на размещение средств суверенных фондов на депозитах коммерческих банков по ставкам ниже уровня инфляции за квартал, предшествующий кварталу размещения средств.

В-пятых, золотовалютная структура Фонда национального благосостояния на 01.01.2024 представлена всего лишь тремя видами активов: юанями, золотом и рублями. Вложение, по сути, в одну иностранную валюту и один металл делает зависимым Фонд национального благосостояния от динами-

⁶ Сведения о размещении средств ФНБ на депозитах в ВЭБ.РФ. URL: https://minfin.gov.ru/ru/performance/nationalwealthfund/statistics?id_57=117699-svedeniya_o_razmeshchenii_sredstv_fnb_na_depozitakh_v_veb.rf (дата обращения: 28.03.2024).

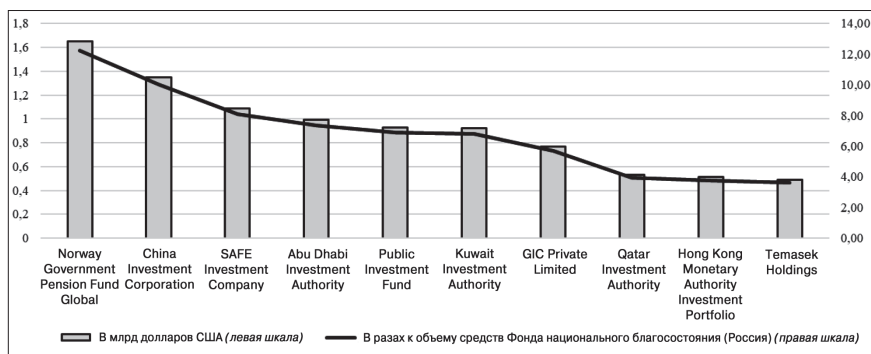
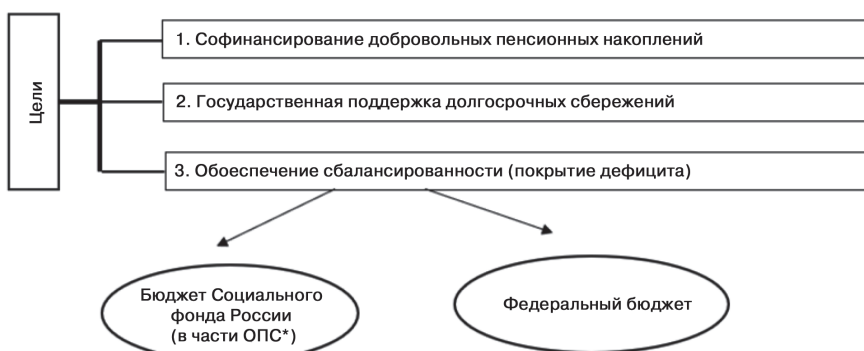


Рис. 2. Рейтинг суверенных фондов в зависимости от объема средств

Источник: Sovereign Wealth Fund Institute. URL: <https://www.swfinstitute.org/fund-rankings/sovereign-wealth-fund> (дата обращения: 18.03.2024).



* ОПС – обязательное пенсионное страхование.

Рис. 3. Цели использования средств Фонда национального благосостояния

Источник: составлено на основании Бюджетного кодекса Российской Федерации.

ки цен на соответствующий финансовый актив. С целью минимизации данного риска крайне интересна диверсификация таких вложений, например с размещением средств в другие металлы и иностранную валюту дружественных стран (например, дирхамы ОАЭ или саудовский риял).

Следует также согласиться с мнением о снижении объема ликвидных активов Фонда национального благосостояния⁷, проблемах со своевременным

⁷ Счетная палата Российской Федерации: в 2023 году пополнение ФНБ за счет дополнительных нефтегазовых доходов не планируется. URL: <https://ach.gov.ru/checks/monitoring-fnb> (дата обращения: 05.03.2024).

и эффективным использованием средств данного суверенного фонда⁸. Указанные проблемы отражаются на расширении существующих возможностей финансирования программ социального и экономического характера.

Осуществим сравнение объемов Фонда национального благосостояния с другими суверенными фондами – лидерами зарубежного рейтинга. Для этого на рис. 2 представлен рейтинг суверенных фондов в зависимости от объема

⁸ Бюллетень Счетной палаты Российской Федерации. Фонд национального благосостояния. URL: <https://ach.gov.ru/statements/bulletin-sp-7-2022> (дата обращения: 05.03.2024).

средств. Причем на правой оси наглядно продемонстрирован объем данных суверенных фондов в фондах национального благосостояния. Так, по рис. 2 представляется возможным сделать вывод о том, что крупнейшие суверенные фонды мира превышают объем средств Фонда национального благосостояния в разы. Так, например, Норвежский суверенный фонд более чем в 12 раз больше российского, притом что численность населения Норвегии примерно в 25 раз меньше населения Российской Федерации.

На рис. 3 представлены схематично цели использования средств Фонда национального благосостояния. Так, на взгляд автора, в Бюджетном кодексе Российской Федерации достаточно размыто определена третья цель использования средств Фонда национального благосостояния. В частности, предусмотрена возможность использования средств на покрытие дефицита федерального бюджета. При этом дефицит бюджета определяется путем соотношения доходов и расходов. Соответственно, увеличение расходов (независимо от конкретизации их целевой направленности) формирует предпосылки свободного использования средств Фонда национального благосостояния без установления каких-либо ограничений. В связи с этим представляется логичным разделить средства суверенного фонда на те, что используются как исключительно резервные, и на те, что обеспечивают позитив-

ный вклад в финансирование конкретных расходов (например, связанных с пенсионным обеспечением) в Российской Федерации.

Ознакомление с официальным сайтом Российской фонда прямых инвестиций⁹, который в отличие от Фонда национального благосостояния является обособленным юридическим лицом, позволяет сделать вывод о ключевой проблеме, препятствующей его дальнейшему развитию, – открытости данных. В условиях отсутствия информации о результатах деятельности Российского фонда прямых инвестиций в предыдущие годы снижается доверие к данному экономическому субъекту. При этом участие Российского фонда прямых инвестиций в продвижении российской вакцины против коронавируса позволяет говорить о вкладе в финансирование реализации модели социального обеспечения граждан и в рост российского экспорта.

Важно также подчеркнуть тот факт, что в Бюджетном кодексе Российской Федерации не содержится каких-либо правоустанавливающих норм относительно инвестиционного суверенного фонда. Представляется, что было бы верным дополнить содержание Бюджетного кодекса Российской Федерации соответствующими нормами права, устанавливающими общие параметры функционирования Российского фонда прямых инвестиций (как минимум по

⁹ Российский фонд прямых инвестиций. URL: <https://www.rdif.ru/> (дата обращения: 12.02.2024).

Таблица 1

Предлагаемая архитектура принципов функционирования суверенного фонда в России с учетом Принципов Сантьяго

Предлагаемый принцип функционирования суверенного фонда в России	Соответствующие Принципы Сантьяго
Четкость правовой регламентации процедур управления СФ* и проводимых им операций	П1, П2, П6–П10, П15, П18, П22
Конкретность поставленной цели	П2, П6
Прозрачность	П2, П4, П5, П16, П17
Увязка цели, задач, источников формирования и направлений использования средств со стратегическими приоритетами развития Российской Федерации	П3, П9
Своевременность и содержательность годового отчета	П5, П11, П17, П24
Наличие контроля за функционированием СФ	П12
Наличие этической составляющей при регламентации и осуществлении операций	П13
Оптимальное сочетание доходности вложений средств СФ и принимаемого риска	П14, П18 (частично), П19, П23
Законность проводимых операций и действий должностных лиц	П15, П20, П21
Наличие системы риск-менеджмента	П22

* СФ – суверенный фонд.

Источник: авторская разработка.

аналогии с теми параметрами, которые в настоящее время содержатся в отношении Фонда национального благосостояния).

Опираясь на отсутствие имплементации Принципов Сантьяго в нормативные правовые акты, регулирующие деятельность российских суверенных фондов, считаем необходимым дополнить Бюджетный кодекс Российской Федерации статьей, закрепляющей данные Принципы. При этом, учитывая спорность и схожесть отдельных формулировок, обозначенных в оригинальном варианте Принципов Сантьяго, представляется целесообразным не слепое заимствование зарубежной практики, а адаптация под

российские реалии для обеспечения социально-экономического развития нашего государства. Так, в частности, пример такой модификации представлен в табл. 1.

Впоследствии данные Принципы следует развивать и в других нормативных правовых актах, регулирующих функционирование российских суверенных фондов.

В чем заключается практическое значение закрепления Принципов Сантьяго? Так, в частности, это позволит обеспечить формирование надежности правовой базы, предполагающей обоснованность всех проводимых операций, направленных на достижение заявленной цели. В свою очередь, это даст возможность

максимально четко и конкретно определить все процедуры взаимодействия при управлении средствами соответствующего суверенного фонда. Также имплементация в российское законодательство Принципов Сантьяго позволит повысить уровень прозрачности и предсказуемости соответствующих операций.

При этом бесспорно то, что закрепление Принципов Сантьяго в российском бюджетном законодательстве не позволит решить существующие проблемы. Необходимо обеспечение их соблюдения, а также принятие дополнительных решений по увеличению объема средств Фонда национального благосостояния (особенно учитывая тот факт, что размеры Фонда национального благосостояния существенно отстают от суверенных фондов зарубежных стран).

Проведенный автором анализ данных ФТС России о структуре экспорта российских товаров¹⁰ также позволяет выдвинуть предложение об осуществлении особого управления доходами федерального бюджета (часть этих средств направлять в Фонд национального благосостояния), формируемыми в связи с экспортом следующих товаров:

- древесина и целлюлозно-бумажные изделия;
- уголь;
- драгоценные камни, металлы и изделия из них (например, в Ботсване с 1994 г. существует фонд Pula Fund¹¹, формируемый за счет доходов от экспорта алмазов);
- зерно.

Представляется, что по мере расширения перечня источников формирования Фонда национального благосостояния станет возможным расширять и направления использования этих средств, например распространить их на сферу здравоохранения, которая является не менее значимой, чем вопросы пенсионного обеспечения. В рамках обеспечения технологического суверенитета среди целей также целесообразно направлять средства на цифровую трансформацию российской экономики.

Более того, по мнению автора, в процесс управления суверенным фондом должны быть включены и органы государственной власти

¹⁰ Таможенная статистика. URL: <https://customs.gov.ru/statistic> (дата обращения: 11.04.2024).

¹¹ Pula Fund. Bank of Botswana. URL: <https://www.bankofbotswana.bw/content/pula-fund> (дата обращения: 11.04.2024).

Российской Федерации, ответственные за проведение соответствующей государственной политики: Минтруд России, Минздрав России, Минэкономразвития России и Минцифры России (в настоящее время они не задействованы в процессе управления суверенными фондами). К числу потенциальных полномочий данных органов, по нашему мнению, должны быть отнесены следующие:

- участие в определении направлений использования средств суверенного фонда;
- обоснование увязки объектов вложения средств суверенного фонда с конкретными стратегическими целями развития Российской Федерации;
- оценка потенциальной эффективности использования средств суверенного фонда;
- разработка рекомендаций по модернизации состава направлений размещаемых средств с учетом соответствующего профиля органа государственной власти Российской Федерации и др.

Также к решению данных задач целесообразно привлекать Федеральный фонд обязательного медицинского страхования и Социальный фонд России как страховщиков по обязательным видам социального страхования, являющихся каналами реализации страхового финансового механизма социального обеспечения. Так, Социальный фонд России является страховщиком по обязательному пенсионному страхованию (ст. 5 Федерального закона от 15.12.2001 № 167-ФЗ «Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации» (в ред. от 25.12.2023)), по обязательному социальному страхованию на случай временной нетрудоспособности и в связи с материнством (ст. 2.2 Федерального закона от 29.12.2006 № 255-ФЗ «Об обязательном социальном страховании на случай временной нетрудоспособности и в связи с материнством» (в ред. от 25.12.2023)), по обязательному социальному страхованию от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний (ст. 3 Федерального закона от 24.07.1998 № 125-ФЗ «Об обязательном социальном страховании от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний» (в ред. от 29.05.2024)). В свою очередь, Федеральный фонд обязательного медицинского страхования

выступает страховщиком по обязательному медицинскому страхованию (ст. 12 Федерального закона от 29.11.2010 № 326-ФЗ «Об обязательном медицинском страховании в Российской Федерации» (в ред. от 25.12.2023)).

Интересен в этой связи зарубежный опыт Ботсваны, разместившей на официальном сайте своего суверенного фонда информацию о подробном анализе приверженности Принципам Сантьяго¹². На наш взгляд, данный опыт возможен к использованию и в Российской Федерации. Более того, в рамках обеспечения увязки со стратегическими целями развития Российской Федерации представляется необходимым обосновать каждое направление с приоритетами социально-экономического развития. Например, с теми, что содержатся в поручениях Президента Российской Федерации по реализации Послания Президента Российской Федерации Федеральному Собранию¹³. При этом для каждой из задач автором предлагается сформировать субфонд, каждый из которых будет отличаться по направлениям размещения денежных средств, а получаемые доходы от направления использовать на обеспечение результатов, превышающих целевые показатели. Решение задачи по увеличению объема средств, находящихся в Фонде национального благосостояния, возможно посредством расширения перечня сырьевых товаров.

Говоря о Российском фонде прямых инвестиций, его возможности автор предлагает использовать для привлечения финансирования инфраструктуры (например, в сфере здравоохранения в рамках строительства новых современных медицинских учреждений, в том числе на принципах государственно-частного партнерства). Для этого представляется целесообразным обязать Российский фонд прямых инвестиций обосновывать каждое использование средств с точки зрения его позитивного влияния на достижение национальных целей развития Российской Федерации. Автор предлагает это реализовать посредством формы, приведенной в табл. 2. Данная форма содержит, во-первых, указание на отражение связи со стратегической национальной целью и конкретной государственной программой Российской Федерации, во-вторых, включает оценку эффектов (как социальных, так и экономических) от конкретного варианта использования денежных средств суверенного фонда с обязательным приведением сроков их получения. Это позволит обеспечить повышение эффективности управления средствами суверенных фондов.

В рамках решения проблем, сопряженных с прозрачностью управления суверенными фондами Российской Федерации, автор предлагает принять и разместить инвестиционную

Таблица 2

Форма обоснования увязки использования средств со стратегическими целями развития Российской Федерации

Направление использования средств РФПИ*	Связь со стратегической национальной целью	Связь с государственной программой Российской Федерации	Социальный эффект	Экономический эффект от использования средств суверенного фонда	Срок получения эффектов от использования средств суверенного фонда
Направление № 1					
....					
Направление № N					

* РФПИ – Российский фонд прямых инвестиций.

Источник: авторская разработка.

¹² Case Study: Botswana's Management of the Pula Fund Observation of the Santiago Principles. URL: <https://www.bankofbotswana.bw/sites/default/files/BOTSWANA-PULA-FUND-SANTIAGO-PRINCIPLES.pdf> (дата обращения: 29.02.2024).

¹³ Перечень поручений по реализации Послания Президента Федеральному Собранию. URL: <http://kremlin.ru/acts/assignments/orders/73759> (дата обращения: 01.04.2024).

стратегию управления каждым инвестиционным фондом. Кроме того, представляется целесообразным проводить ежемесячный мониторинг хода реализации выбранной стратегии (в том числе предусматривающий оценку вклада полученного результата в ее достижение и от-

слеживание соответствия конкретному сценарию). Также следует обязать органы управления суверенными фондами на ежемесячной основе публиковать тактику размещения средств в ближайший месяц и факторы, которые предполагается учитывать при принятии соответствующих инвестиционных решений. Важно обеспечить увязку тактических решений с инвестиционными стратегиями суверенных фондов.

Таким образом, по итогам проведенного исследования следует сделать ряд выводов.

Во-первых, социально-экономическое развитие государства требует обязательного резервирования денежных средств (особенно учитывая увеличившуюся в последнее время частоту происходящих финансовых шоков и экономических турбулентностей).

Во-вторых, с учетом разработанных и активно применяемых за рубежом (например, в Китае, Казахстане, Азербайджане, Катаре, ОАЭ и других странах) 24 Принципов Сантьяго автором с учетом российской социально-экономической специфики предложено закрепление в Бюджетном кодексе Российской Федерации 10 принципов управления суверенными фондами.

В-третьих, в целях обеспечения единства проводимой государственной политики автором предлагается включить в процесс управления суверенными фондами органы государствен-

ной власти Российской Федерации (Минтруд России, Минздрав России, Минэкономразвития России и Минцифры России) и государственные внебюджетные фонды Российской Федерации (Социальный фонд России, Федеральный фонд обязательного медицинского страхования).

В-четвертых, для обеспечения эффективности использования средств суверенных фондов автором предложена форма обоснования увязки использования средств со стратегическими целями развития Российской Федерации и оценкой получаемых эффектов от реализации.

В-пятых, необходим ряд мероприятий по повышению прозрачности управления суверенными фондами Российской Федерации как в части тактики, так и в части стратегии. Особое внимание следует уделить соотношению принимаемых тактических решений с положениями, разработанной долгосрочной (минимум на 30 лет) инвестиционной стратегии.

Таким образом, в процессе исследования были определены направления совершенствования управления суверенными фондами в Российской Федерации (Фондом национального благосостояния и Российским фондом прямых инвестиций). Представляется, что это позволит обеспечить устойчивое социально-экономическое развитие Российской Федерации не только в настоящем, но и в будущем.

Литература

1. Элякова И.Д. Условия и функции формирования суверенных фондов благосостояния государств / И.Д. Элякова // Экономика и предпринимательство. 2020. № 8 (121). С. 259–262.
2. Навой А.В. Резервный фонд и Фонд национального благосостояния России в международной системе суверенных фондов / А.В. Навой, Л.И. Шалунова // Деньги и кредит. 2014. № 2. С. 26–33.
3. Jen S. Sovereign Wealth Funds What they are and what's happening // World Economics. 2007. Vol. 8. No. 4. October–December. URL: <https://afweb.afii.es/sovereign%20wealth%20funds%20stephen%20jen.pdf> (дата обращения: 21.03.2024).
4. Сухарев А.Н. Суверенные фонды благосостояния: опыт создания и пути развития / А.Н. Сухарев // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2010. Т. 6. № 21 (78). С. 14–23.
5. Михеева А.С. Анализ эффективности управления суверенными фондами благосостояния / А.С. Михеева, А.А. Петрова // Известия Байкальского государственного университета. 2021. Т. 31. № 3. С. 356–362.
6. Ханунов А.И. Зарубежный опыт использования суверенных фондов как основной формы распределения рентных доходов / А.И. Ханунов, О.А. Сапожникова // Экономика и управление в XXI веке: тенденции развития. 2015. № 24. С. 7–16.
7. Markowitz C. Sovereign wealth funds in Africa: Taking stock and looking forward // African Perspectives Global Insights. 2020.
8. Шмиголь Н.С. Изменение инвестиционных стратегий суверенных фондов благосостояния / Н.С. Шмиголь // Финансовая жизнь. 2020. № 4. С. 85–87.
9. Chhaochharia V., Laeven L. Sovereign wealth funds: Their investment strategies and performance. 2008.
10. Шапранова О.А. Использование австралийского доллара в управлении средствами Фонда национального благосостояния / О.А. Шапранова // Горизонты экономики. 2015. № 6-2 (26). С. 124–127.
11. Элякова И.Д. Перспективные направления и эффективные механизмы использования средств Фонда национального благосостояния / И.Д. Элякова // Экономика и предпринимательство. 2020. № 9 (122). С. 167–172.
12. Кодачигов Р.В. Опыт Китая по эффективному использованию средств фонда национального благосостояния / Р.В. Кодачигов, Е.М. Дудник // Инновационная экономика. 2016. № 3 (8). С. 1.
13. Чебанов С. Суверенные инвестиционные фонды: уроки коронакризиса. URL: https://www.imemo.ru/index.php?page_id=1248&file=https://www.imemo.ru/files/File/magazines/meimo/07_2021/03-CHEBANOV.pdf (дата обращения: 21.03.2024).