

## Правовое регулирование стабилизационных фондов в России и за рубежом

Научный руководитель – Соколова Эльвира Дмитриевна

*Моторина Анна Алексеевна*

*Аспирант*

Финансовый университет, Юридический факультет, Москва, Россия

*E-mail: motorina\_anya@mail.ru*

В мировом сообществе, начиная с XX века, в странах с рыночной экономикой получила распространение финансовая политика, направленная на государственное сбережение [12]. В этот период уже осознавалась необходимость планирования расходования и накопления бюджетных средств государства. Поэтому в 2005 г. в некоторых зарубежных государствах были введены специальные институты под названием суверенные фонды благосостояния (суверенные фонды). Некоторые исследователи отмечают, что выделение суверенных фондов из других государственных активов обусловлено тем, что имеющие высокий уровень конъюнктурных доходов государства создавали механизмы защиты бюджетной системы от изменения цен на внешних сырьевых рынках [11].

Понятие «суверенный фонд» в научной литературе имеет следующее определение: это такой фонд, который представляет собой накопленные финансовые резервы, рассчитанные на покрытие будущих государственных расходов, то есть «фонд накопленных государственных профицитов [12]». Такие суверенные фонды созданы во многих странах, причем не только с сырьевой экономикой.

Задачи современных стабилизационных (суверенных) фондов не ограничиваются сбережением средств или их сохранением для будущих поколений, они включают и использование их в качестве инструментов поддержания стабильного курса национальной валюты [11].

Современные исследователи различают в основном три волны создания и развития суверенных фондов по всему миру [12].

В первую волну попали арабские страны, в которых аккумулировались избыточные средства в 1970-е гг. (нефтяной кризис) - Singapore's Temasek Holdings (Сингапур) в 1974 г., SAMA Foreign Holdings (Саудовская Аравия), Abu Dhabi Investment Authority 1976 г. (Объединенные Арабские Эмираты) и др.

Вторая волна - 1990-е гг. - Iran Oil Stabilization Fund (Иран) в 1999 г., Qatar Investment Authority (Катар) в 2000 г., Pula Fund (Ботсвана) в 1996 г. и др.

Третья волна - быстрый рост количества суверенных фондов отразил подъем мировой экономики в 2000-е гг. (повышение цен на нефть) - National Social Security Fund в 2000 г. (Китай), Future Fund в 2004 г. (Австралия) и др.

Анализ развития стабилизационных фондов в мире позволяет выделить несколько групп таких фондов.

### Типы стабилизационных фондов

1. Стабилизационный - Поддержка бюджета, защита экономики от резких колебаний цен на нефть, газ и нефтепродукты - Краткосрочные и среднесрочные инвестиции (Бывший Резервный фонд Российской Федерации, Petroleum Fund of Timor-Leste, Фонд будущих поколений (сберегательный);

2. Фонд будущих поколений (сберегательный) - Справедливое распределение доходов во времени, переводение невозобновляемых активов в диверсифицированный портфель

активов - Долгосрочные инвестиции (Кувейтская инвестиционная компания, Норвежский государственный пенсионный фонд, бывший Фонд национального благосостояния Российской Федерации).

Суверенные фонды помимо накопления, сохранения и обособленном аккумулировании доходов избыточных средств, полученных от реализации нефтегазовых ресурсов, имеют еще и другую функцию - инвестирование и преумножение накопленных денежных средств, поскольку формирование их необходимо для финансирования дефицита бюджета в периоды спада экономики.

Таким образом, в настоящее время существуют около 50 стран, имеющих стабилизационные фонды. Средства, аккумулируемые в подобных фондах, используются для поддержания стабильности бюджета в различных экономических ситуациях в результате колебаний цен на сырье (в том числе углеводородное) или после истощения природных ресурсов (ископаемых), а также погашение внешнего долга, инвестирования и других целей.

Мировой опыт показывает, что с помощью таких стабилизационных фондов государства стараются обезопасить экономики от колебаний цен на сырье, а также оказать поддержку будущим поколениям. Анализ развития стабилизационных фондов в мире позволяет сделать выводы относительно их устойчивости к кризисным условиям в экономике за счет крупных сумм, аккумулируемых в них, и долгосрочный характер осуществляемых их средствами инвестиций.

#### Источники и литература

- 1) Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 №145-ФЗ (недействующая редакция 22.10.2014) // СЗ РФ. 1998. № 31. Ст. 3823.
- 2) Бюджетное послание Президента РФ Федеральному Собранию от 09.03.2007 «О бюджетной политике в 2008 - 2010 годах» // Финансовый вестник. Финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. 2007.
- 3) Sovereign Wealth Funds – state investments on the rise // Deutsche Bank Research – September 10, 2007.
- 4) Белов А.И. Зарубежный опыт формирования и использования стабилизационных фондов / А.И. Белов // Экономические науки – 2007.
- 5) Данилина М.В. Суверенный фонд благосостояния Саудовской Аравии / М.В. Данилина // Национальные интересы: приоритеты и безопасность – 2011.
- 6) Краснопольский Б.Х. Правовое регулирование инвестиций постоянного (стабилизационного) фонда: опыт штата Аляска, США / Б.Х. Краснопольский // Недвижимость и инвестиции: Правовое регулирование. 2006.
- 7) Кудрин А.Л. Стабилизационный фонд: зарубежный и российский опыт / А.Л. Кудрин // Вопросы экономики. – 2006.
- 8) На что тратят доходы от нефти другие страны: сравним с Россией // [Электронный ресурс]. URL: <https://finance.rambler.ru/markets/41601842-na-chto-tratyat-dohody-ot-nefti-drugie-strany-sravnim-s-rossiey/>.
- 9) О стабилизационном фонде РФ // [Электронный ресурс]. URL: <http://akudrin.ru/achievements/stabfond>.
- 10) Резолюция V Международного форума «Арктика: настоящее и будущее» // [Электронный ресурс]. URL: <http://www.forumarctic.com/upload/medialibrary/fd3/Итоговая%20резолуция%20ФАНБ-2015.pdf>.

- 11) Соляникова С.П. Тенденции развития суверенных фондов как инструмента бюджетной политики / С.П. Соляникова, Н.О. Бондаренко // Экономика. Налоги. Право. – 2019.
- 12) Сухарев А.Н. Фонд национального благосостояния: теория, мировая практика и опыт России / А.Н. Сухарев: Монография. – Тверь: Твер. гос. ун-т, 2010.