



ГРУППА КОМПАНИЙ  
**РЕГИОН**



# **РОССИЙСКИЕ СУВЕРЕННЫЕ ФОНДЫ В СОВРЕМЕННОМ МИРОВОМ КОНТЕКСТЕ**

**Валерий Вайсберг, ИК «РЕГИОН»**

<b>2003-2008</b>		<b>2013-2018</b>
потребление	<b>катализатор роста</b>	инвестиции
подъем	<b>глобальная экономика</b>	восстановление
быстрый рост	<b>экспорт</b>	стабилизация
быстрый рост	<b>прямые инвестиции</b>	слабый рост
жесткая	<b>бюджетная политика</b>	жесткая
накопление	<b>суверенные фонды</b>	<b>ЧТО ДЕЛАТЬ?</b>

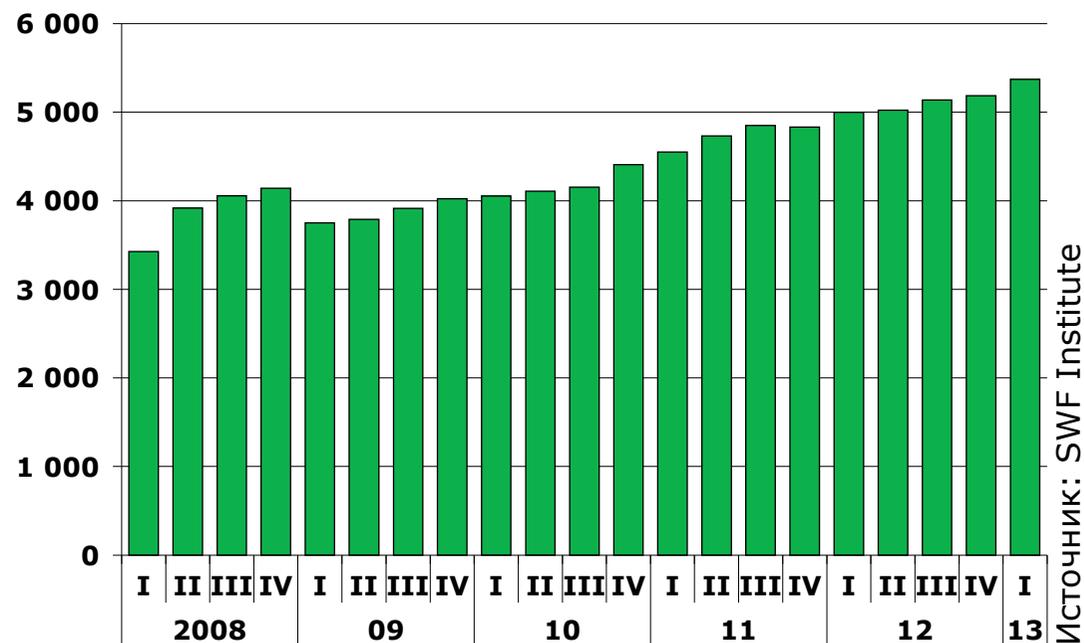
- Совокупный объем средств в суверенных фондах сейчас на 30% выше докризисного уровня;
- Средняя цена на нефть выросла от уровня 2008 года всего на 16%, индекс S&P GSCI снизился на 36%;
- Средства нефтегазовых фондов составляют 58% от всего объема средств суверенных фондов, остальные преимущественно нетоварные.

## Фонды по типам



Нефтегазовые | 58%    Нетоварные | 41%  
Прочие товарные | 1%

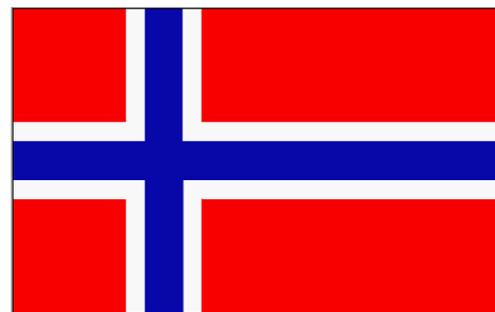
## Активы суверенных фондов, \$ млрд



Источник: SWF Institute



**\$171 млрд**  
**(9 место в мире)**



**\$741 млрд**  
**(1 место)**

Обе страны:

- имеют нефтегазовые суверенные фонды;
- нормируют ненефтегазовый дефицит;
- руководствуются «бюджетным правилом».

**НО!**

Размер Пенсионного фонда Норвегии в долларовом исчислении вырос за пять лет в 1.8 раза, а российские Фонд национального благосостояния и Резервный фонд в совокупности потеряли 9% стоимости.

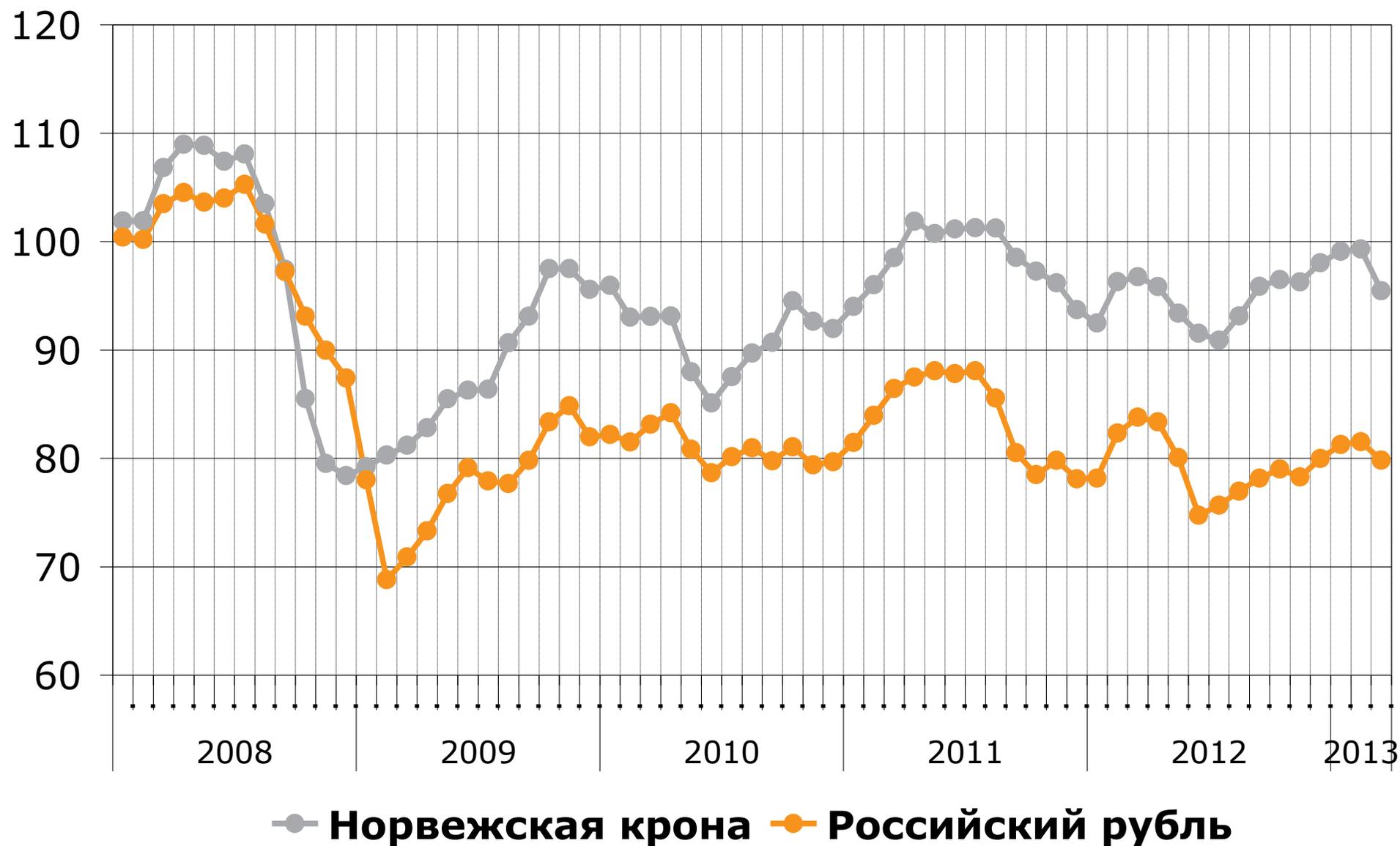
# РОССИЯ И НОРВЕГИЯ: ОСНОВНЫЕ МАКРОПОКАЗАТЕЛИ

Россия		\$ млрд	Норвегия	
2007	2012		2007	2012
1300	2022 (+56%)	ВВП	393	501 (+21%)
464	632 (+36%)	Внешний долг совокупный	541	658 (+22%)
29	45 (+56%)	в том числе, государство	19	56 (в 3 р.)
425	568 (+34%)	частный сектор	336	522 (+56%)
234	415 (+77%)	Расходы бюджета	122	172 (+41%)
18,0	20,5	% ВВП	31,0	34,3
163	171 (+4%)	Суверенный фонд	520	741 (+42%)
3,3	10,6	Ненефтегазовый дефицит, % ВВП	0,1	3,8

Источник: МВФ, правительства, центральные банки



# РОССИЯ И НОРВЕГИЯ: КУРСОВАЯ ДИНАМИКА



## РОССИЯ:

С 2013 года федеральный бюджет верстается, исходя из средней (не прогнозной!) за несколько лет цены на нефть.

## ЦЕЛИ:

- Ограничить рост бюджетных расходов;
- Обеспечить нормативный объем Резервного фонда (7% ВВП).

## НОРВЕГИЯ:

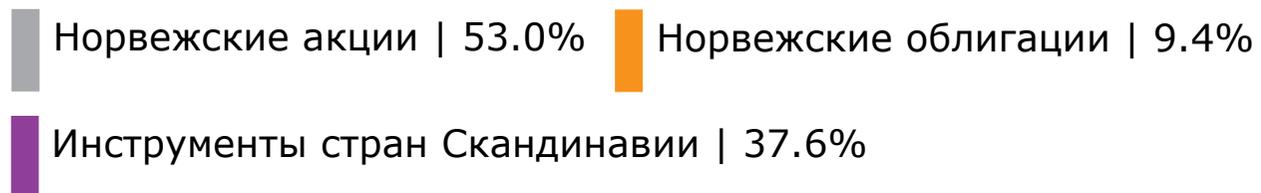
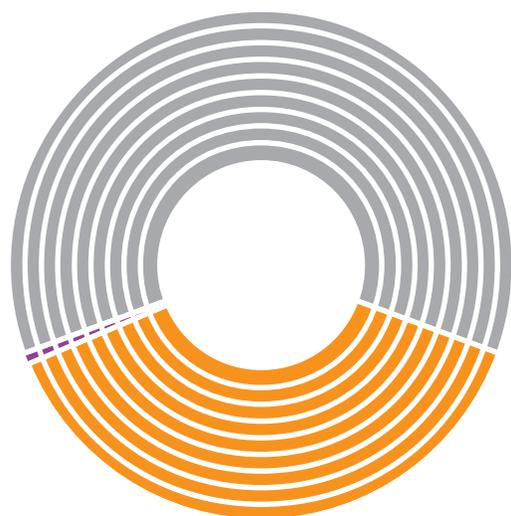
На покрытие ненефтяного дефицита может расходоваться не более 4% от стоимости активов Государственного пенсионного фонда. В отдельные периоды возможно временное отступление от этого правила.

## ЦЕЛИ:

- Застраховать бюджет на случай резкого спада нефтегазовых доходов;
- Накопить средства для будущих поколений;
- Защитить экономику от «голландской болезни».

Государственный пенсионный фонд Норвегии разделен на две части – более 96% инвестировано в иностранные активы, остальное – в акции и облигации национальных эмитентов.

## Структура активов Государственного пенсионного фонда Норвегии



Цели в области бюджетной политики:

- верность «бюджетному правилу» (модификации не исключены);
- сокращение расходов;
- уменьшение ненефтегазового дефицита;

Приоритеты в отношении суверенных фондов:

- достижение нормативной величины (возможно не ранее 2016 года);
- переход к более активной стратегии управления.

Меры по увеличению инвестиций:

- стимулирование долгосрочных частных сбережений;
- расширение инвестиционных возможностей для отечественных и международных институциональных инвесторов.



ГРУППА КОМПАНИЙ  
**РЕГИОН**

# КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

**119049, г. Москва, ул. Шаболовка дом 10, корпус 2, бизнес-центр «Конкорд»**

**Тел.: (495) 777-29-64**

**[www.region.ru](http://www.region.ru)**