



# Национальный Нефтяной Фонд: опыт Казахстана

Меруерт Махмутова,  
Public Policy Research Center



**Public Policy Research Center**

Центр Анализа Общественных Проблем

65, Kazybek bi, office 421, Almaty, 050000 Rep. of Kazakhstan

Tel.: +7 (7272) 670340, 670432. Fax: +7 (7272) 670340.

E-mail: [meruertmakhmutova@hotmail.com](mailto:meruertmakhmutova@hotmail.com)



# Национальный фонд РК

- Национальный фонд создан Указом Президента в августе 2000 года.
- Национальный фонд Республики Казахстан – совокупность финансовых активов, сосредоточиваемых на счете Правительства Республики Казахстан в Национальном Банке Республики Казахстан.
- Фонд не является юридическим лицом.



# Цели и задачи Национального фонда

- Целями НФ являются снижение зависимости республиканского бюджета от конъюнктуры мировых цен (стабилизационная функция) и формирование накоплений государства для будущих поколений (сберегательная функция)
- Задачами НФ являются обеспечение макроэкономической стабильности путем вывода избытка нефтедолларов из экономики и сдерживания давления на курс тенге и инфляции, а также оптимальное планирование использования природных ресурсов.



# Кто управляет Национальным фондом?

Президент Республики Казахстан

- Создает Совет по управлению Национальным фондом и утверждает положение о нем;
- Принимает решения по повышению эффективности формирования и использования Национального фонда,
- Принимает решения по объемам и направлениям его использования;
- Утверждает отчет о формировании и использовании Национального фонда.

Национальный Банк Республики Казахстан на основании Договора о доверительном управлении Национальным фондом, заключенного между Национальным Банком и Правительством Республики Казахстан, осуществляет самостоятельное инвестирование Национального фонда, включая передачу его части в управление внешним управляющим.



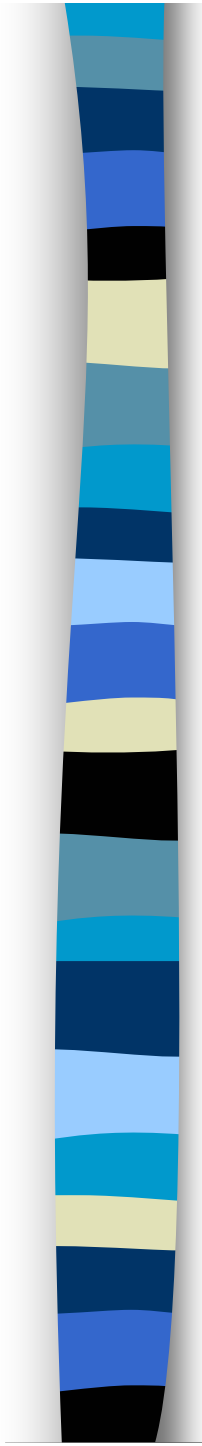
# Как управляют Национальным фондом

Цели инвестиционной стратегии Фонда:

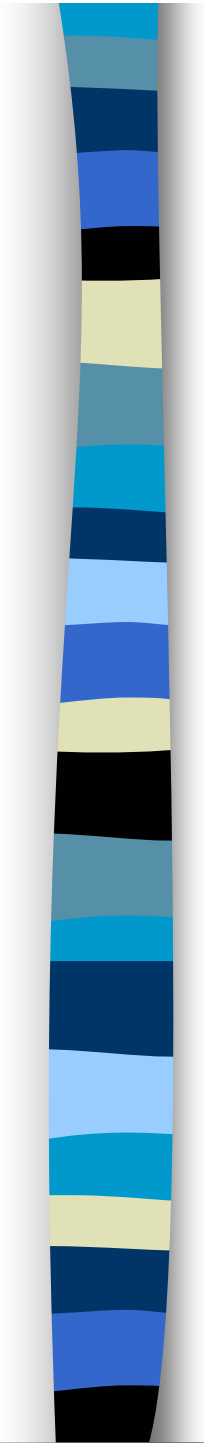
- сохранность активов;
- поддержание ликвидности активов;
- обеспечение высокого уровня доходности активов.

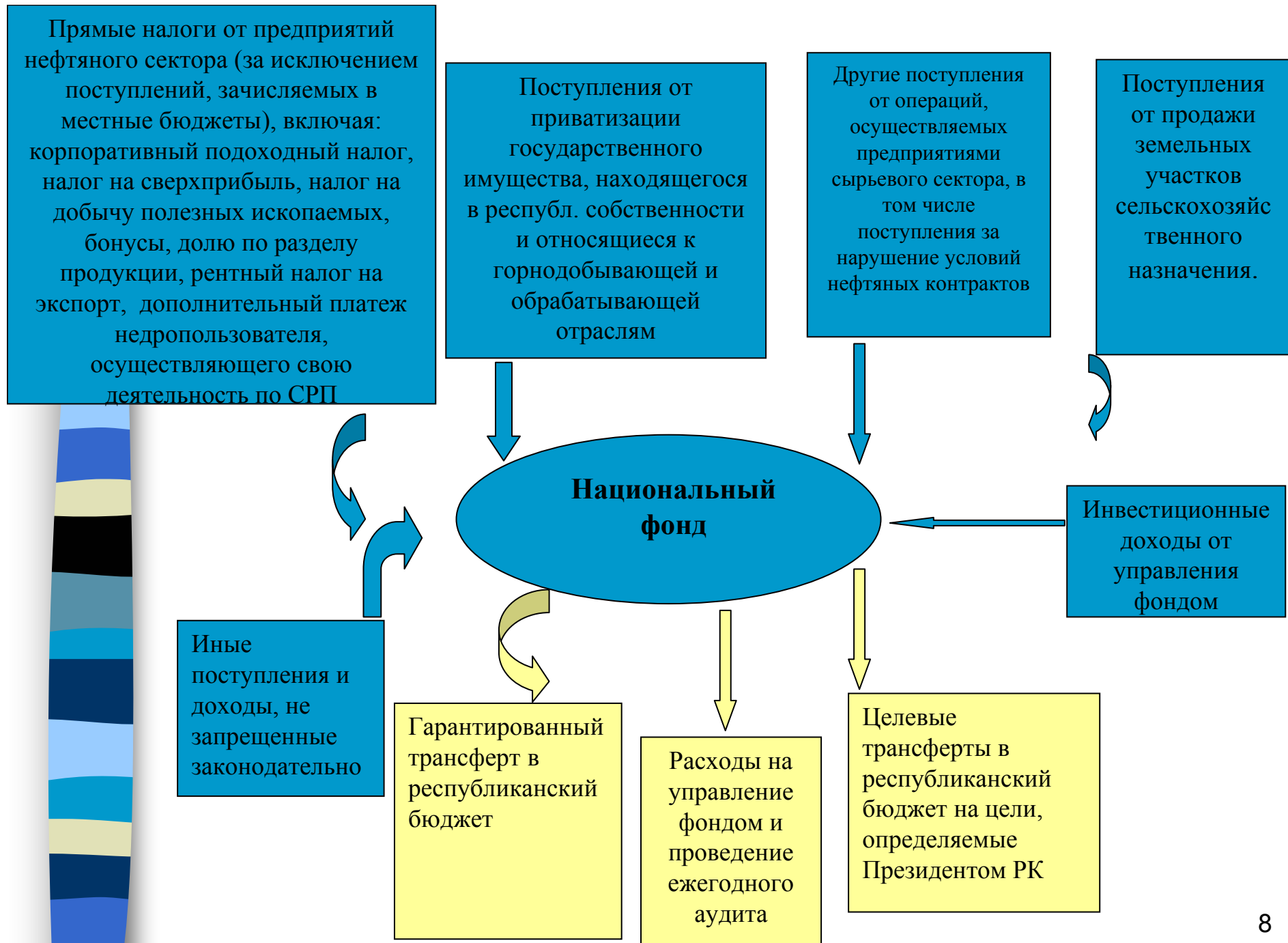
Фонд разделен на два портфеля:

- Стабилизационный портфель – обеспечение ликвидности активов в краткосрочном периоде;
- Сберегательный портфель – увеличение доходности активов в долгосрочной перспективе при умеренном уровне риска.



Действующий механизм  
формирования и использования  
Национального фонда

- 
- «Накопление и использование должны быть прозрачными, что является залогом успешного функционирования Национального фонда при достижении поставленных целей». (из *Концепции*)



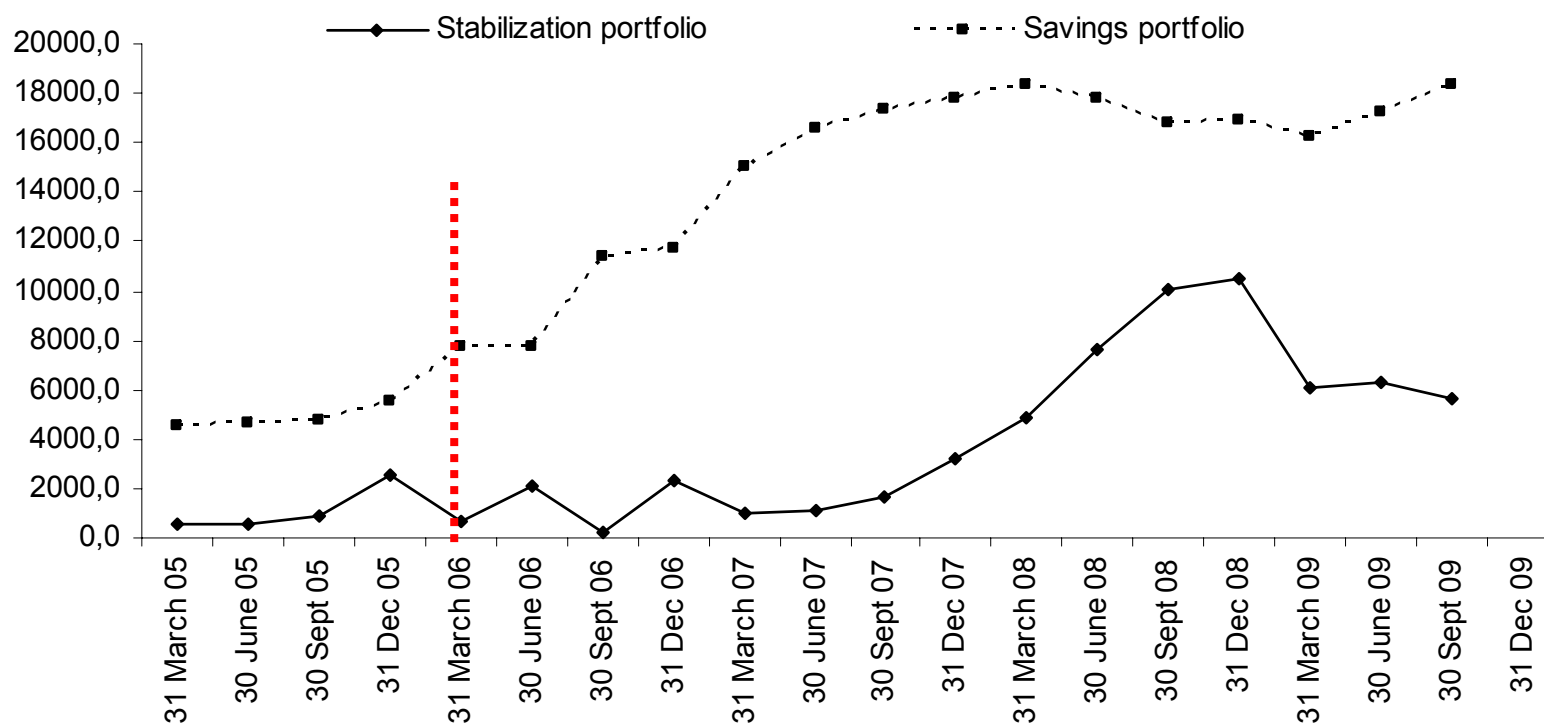




# Нефтяные доходы?

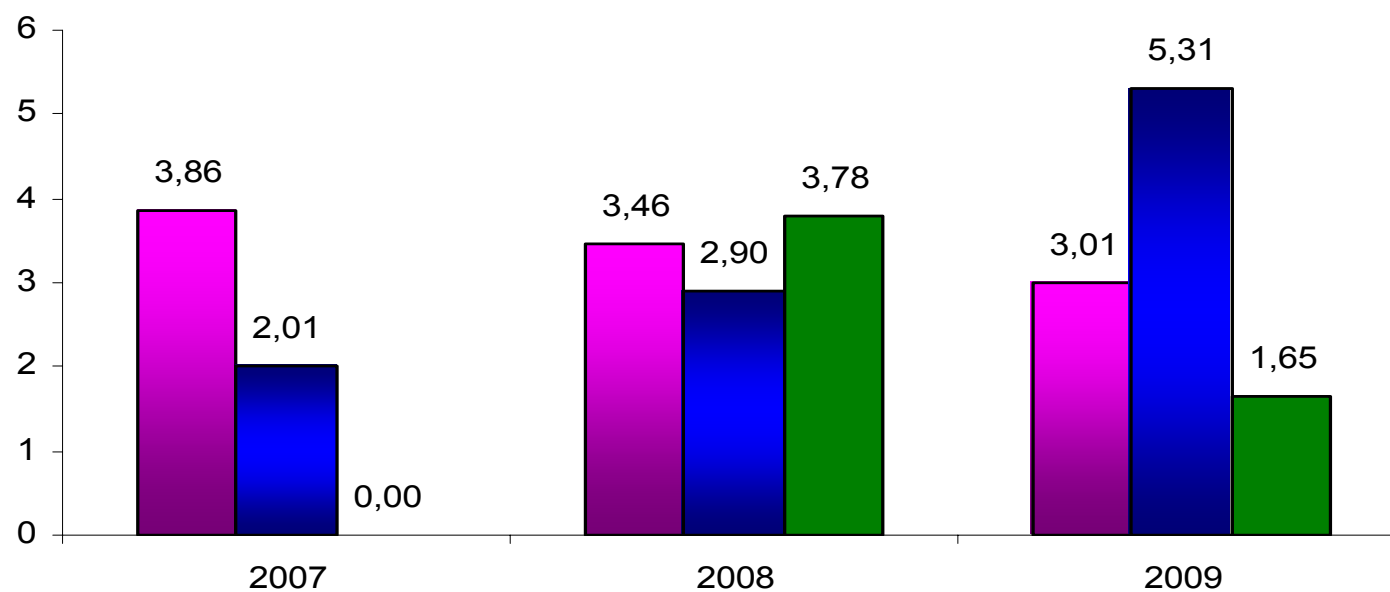
- В Бюджетном кодексе в 2007 г. было расширено понятие «нефтяные доходы». Если ранее под ними подразумевались поступления от компаний, занимающихся добычей и реализацией сырой нефти и газового конденсата, то теперь – все поступления от нефтяных операций, включая работы по разведке, добыче и реализации сырой нефти и газового конденсата. В связи с этим перечень предприятий - плательщиков в Национальный фонд увеличился от 55 до 81
- В новом Бюджетном кодексе, принятом в 2008 г., закрепили, что «перечень организаций нефтяного сектора на очередной финансовый год утверждается к 20 декабря текущего финансового года совместно центральным уполномоченным органом по исполнению бюджета и государственным органом, осуществляющим государственное регулирование в области проведения нефтяных операций, заключения и исполнения контрактов.
- Утверждение этого списка после утверждения бюджета дает возможность увеличивать или стерилизовать доходы бюджета уже после его рассмотрения и утверждения в Парламенте.

# Стабилизационный и сберегательный портфели (в млн. долл.) до и после принятия Концепции



Источник: Министерство финансов РК

# Трансферт из Национального фонда



- Гарантированные трансферты из Нацфонда, % к ВВП (план)
- Гарантированные трансферты из Нацфонда, % к ВВП (факт)
- Целевые трансферты из Нацфонда, % к ВВП (факт)

## Рост государственных расходов опережает рост ВВП





# Нужно ли менять правила?

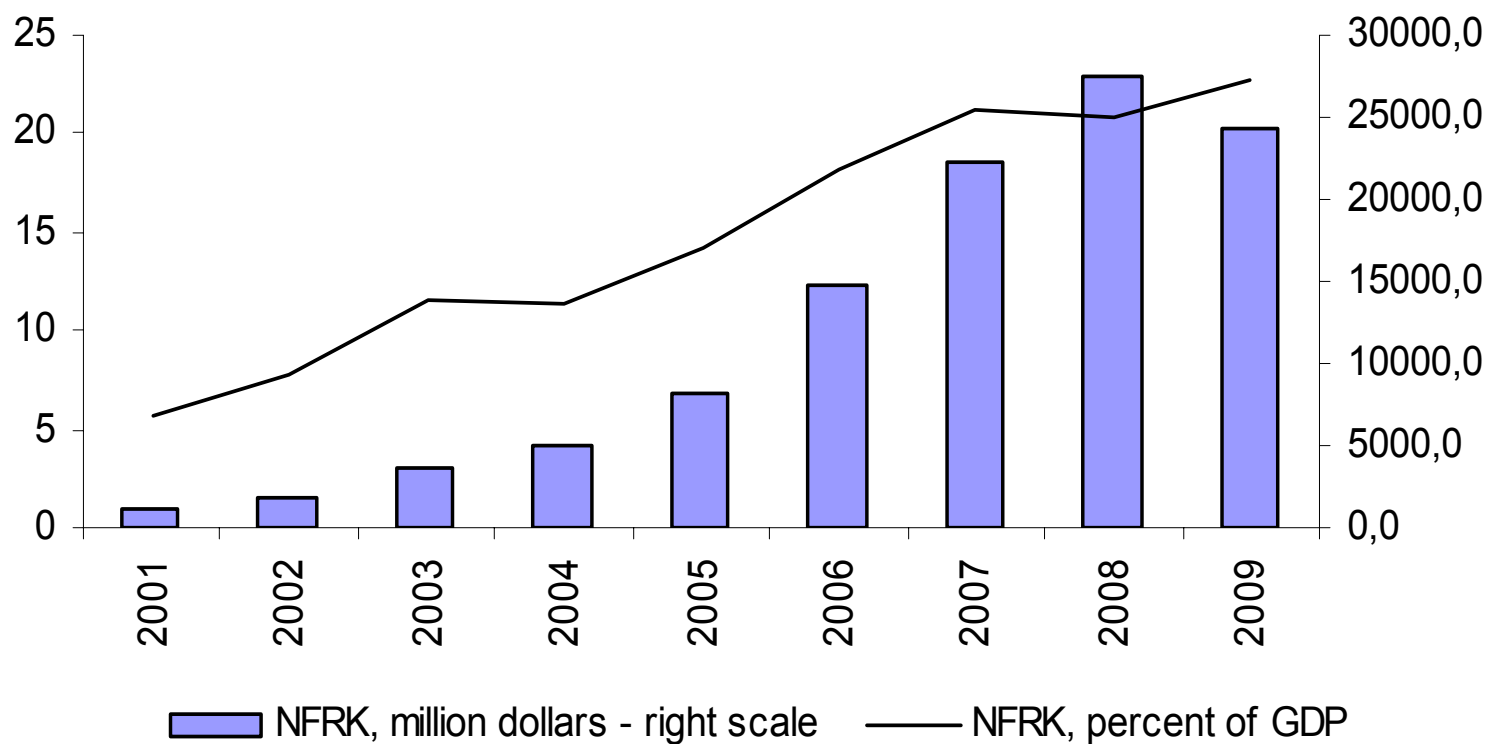
## Плюсы:

- Нацфонд с 2006 г. был консолидирован с бюджетом

## Недостатки:

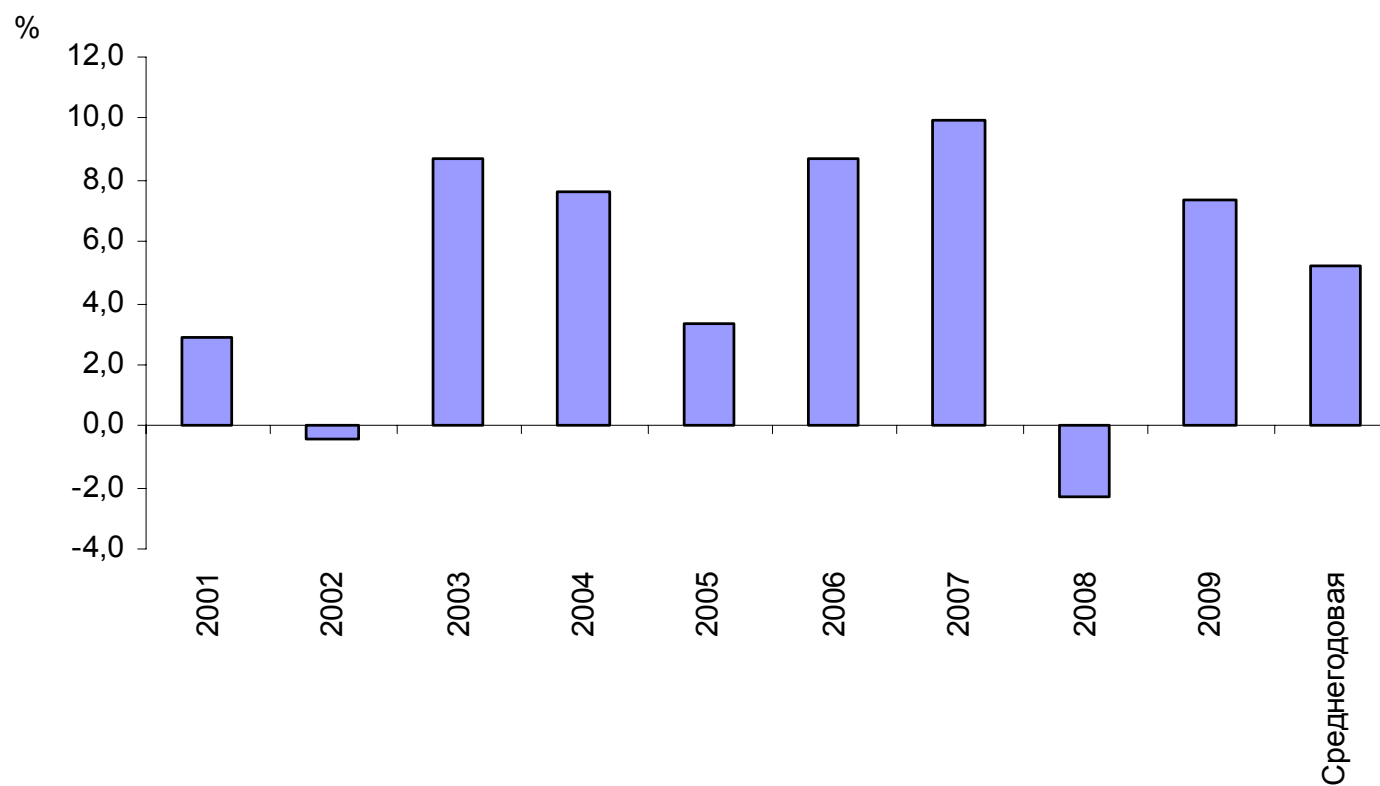
- Неустойчивость доходной части Национального фонда из-за изменения понятия «нефтяные доходы»: **манипулирование** уровнем доходов НФ и бюджета через изменение перечня плательщиков уже после утверждения бюджета
- Правительство привлекает займы наряду со сбережением в НФ, при этом процент по привлекаемым займам выше, чем процент инвестиционного дохода НФ
- Недостаточное инвестирование в человеческий капитал наряду со сбережением в НФ «для будущих поколений»
- Высокий уровень износа инфраструктуры в стране из-за недостаточности инвестиций, что создает риски чрезвычайных 13 происшествий с необратимыми последствиями

# Активы Национального фонда



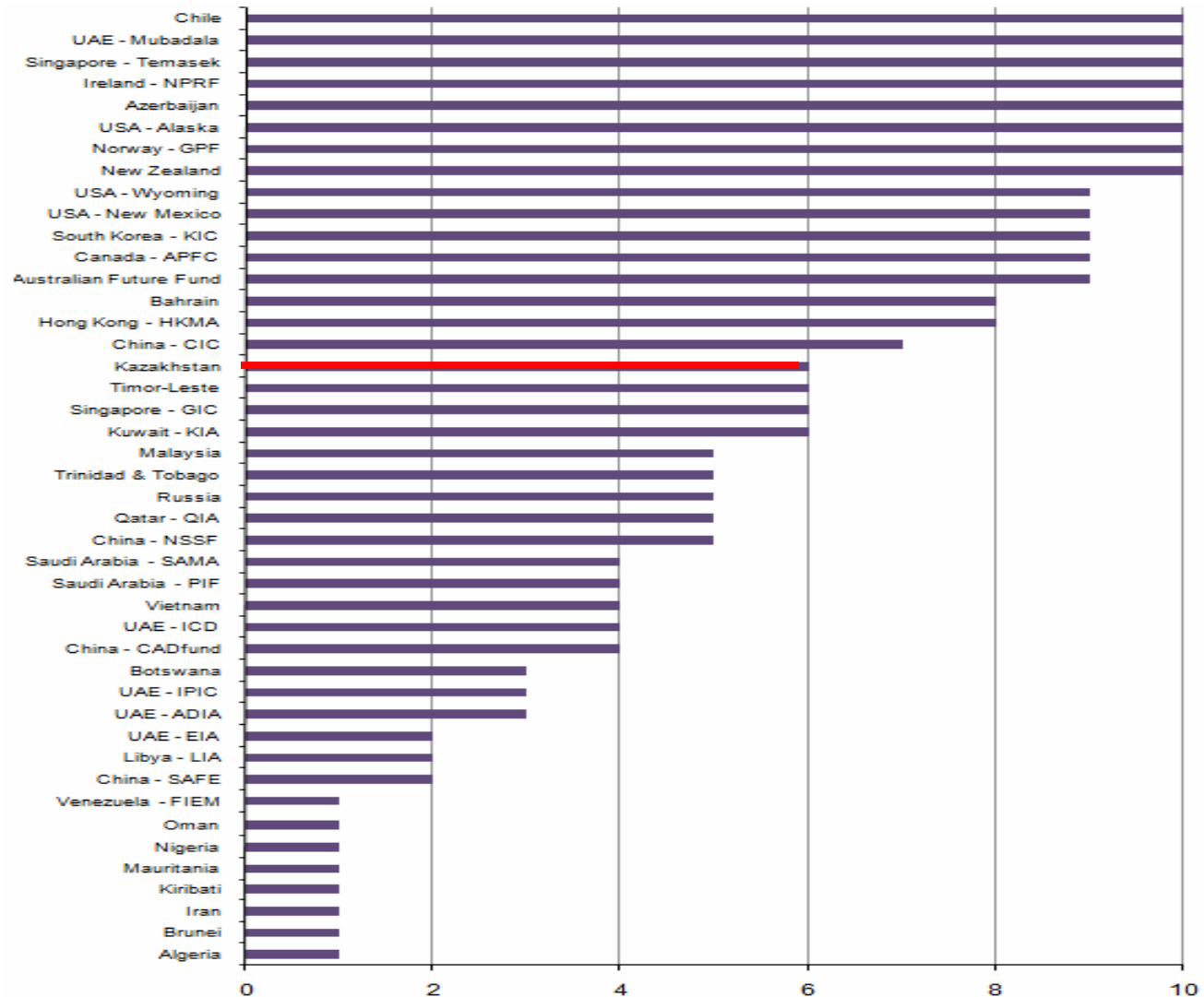
Источник: НБ РК

# Доходность Национального фонда, рассчитанная в долл. США



Источник: Годовые отчеты НБ РК

# 4Q09 Linaburg-Maduell Transparency Index ratings







# Принципы индекса прозрачности Linaburg-Maduell применительно к НФ

|    |   |
|----|---|
| +1 | Фонд предоставляет историю создания включая причины для создания, источник богатства и структуру собственности правительства                            |
| 0  | Фонд предоставляет соответствующие современным требованиям независимо аудированные годовые отчеты   |
| 0  | Фонд предоставляет данные о структуре активов, и их географическом расположении   |
| +1 | Фонд предоставляет данные о портфеле по рыночным ценам, доходности и вознаграждениям менеджеров   |
| +1 | Фонд предоставляет руководящие принципы относительно этических стандартов, инвестиционной политики, и ответственных за реализацию руководящих принципов |
| +1 | Фонд предоставляет четкую стратегию и цели  |
| +1 | Если применимо, Фонд четко называет совладельцев и контактную информацию  |
| 0  | Если применимо, Фонд называет внешних менеджеров  |
| 0  | Фонд администрирует собственный веб сайт  |
| +1 | Фонд предоставляет адрес нахождения главного офиса и контактную информацию, такие как телефоны и факсы  |



Благодарю за внимание