

Секция «10.1 Публичный финансовый контроль (аудит): от исторических основ к новым трендам»

Оценка эффективности использования средств Фонда национального благосостояния при финансировании инфраструктурных проектов в 2020–2024 годах

Научный руководитель – Егорушкина Татьяна Николаевна

Кочукова Анастасия Борисовна

Студент (бакалавр)

Тульский филиал Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова,
Экономический факультет, Кафедра экономики, бухгалтерского учета и аудита, Тула,
Россия

E-mail: kochukova.a2006@yandex.ru

Фонд национального благосостояния (ФНБ) играет роль фундаментального элемента в обеспечении долгосрочной финансовой стабильности России и выступает источником капитала для реализации стратегически важных инициатив. В текущих геополитических реалиях, характеризующихся санкционным давлением, проблема эффективного управления ресурсами ФНБ, в частности их вложения в инфраструктуру на принципах возвратности, становится особенно значимой. По информации Министерства финансов РФ, к началу февраля 2024 года общий объем средств ФНБ достиг отметки в 11,9 трлн рублей [2].

Цель работы заключается в изучении динамики изменения объема ФНБ, анализе структуры его расходования и оценке итогов реализации инфраструктурных проектов, опираясь на официальные отчеты Счетной палаты и Минфина России.

Анализ материалов Счетной палаты показывает, что динамика объема Фонда на протяжении рассматриваемого промежутка времени отличалась нестабильностью. Так, на начало 2022 года совокупный объем ФНБ в рублях составлял 13 585,6 млрд рублей. Однако к январю 2023-го он сократился на 23,2%, опустившись до 10 434,6 млрд рублей. К июлю 2023 года наблюдался частичный восстановительный рост до 12 670,3 млрд рублей [5, с. 2]. В течение 2022 и первой половины 2023 года из Фонда было израсходовано 3 482,7 млрд рублей. Большая часть этих средств – 1 972,2 млрд рублей (56,6%) – была перенаправлена в резервный фонд Правительства, тогда как на покрытие бюджетного дефицита ушло 1 506,4 млрд рублей (43,3%) [5, с. 2–3]. Эти цифры согласуются с выводами Счетной палаты, отраженными в заключении по исполнению бюджета за 2022 год, где также констатируется существенный рост расходов под воздействием санкций [4, с. 45].

Если говорить о направлении средств на инфраструктуру, то за указанный период перечень самокупаемых проектов [3] расширился на 11 новых позиций с общим объемом финансирования 1 260,8 млрд рублей [5, с. 4]. Планируемое распределение средств ФНБ выглядит следующим образом: ключевым направлением является транспортная инфраструктура (до 990,8 млрд руб.); также предусмотрены вложения в модернизацию ЖКХ (не более 150 млрд руб.) и поддержка проектов в рамках «Фабрики проектного финансирования» (до 120 млрд руб.) [5, с. 3]. Общая сумма ресурсов, переведенных со счетов в Банке России в прочие финансовые инструменты (куда входят и инфраструктурные проекты), достигла 1 405,2 млрд руб. Интересно, что почти треть от этого объема (436,7 млрд руб., или 31,1%) была задействована для выполнения Плана первоочередных действий, направленного на противодействие санкциям [5, с. 2].

Детальное рассмотрение отчетов контрольного ведомства позволяет выявить ряд системных проблем. Во-первых, это вопросы, связанные с ликвидностью и возвратностью

вложенных средств. За исследуемый период объем высоколиквидной части ФНБ (депозиты в ЦБ) уменьшился почти на 1,64 трлн рублей (19,4%) [5, с. 2], что автоматически повышает значимость контроля за своевременным возвратом инвестированных сумм. Во-вторых, Счетная палата обратила внимание Правительства на необходимость актуализации проектного портфеля, в частности, на потребность отразить в документах факт завершения таких крупных проектов, как строительство комплекса «Западно-Сибирский нефтехимический комбинат» и создание «интеллектуальных сетей», с обязательной фиксацией полного возврата ранее выделенных на них средств ФНБ [5, с. 4].

Стоит подчеркнуть, что трансформация подходов к использованию ФНБ разворачивается на фоне глубинных изменений на финансовом рынке в целом. Как отмечается в Обзоре финансовой стабильности Банка России, 2023 год прошел под знаком высокой волатильности валютного рынка и адаптации финансовых организаций к новым внешним условиям [1, с. 34]. Именно в этом контексте становится понятным еще одно значительное изменение, зафиксированное в отчетности, – корректировка валютной структуры самого Фонда. В целях минимизации геополитических рисков в 2022 году было принято решение об обнулении долей, номинированных в фунтах стерлингов и японских иенах, а также о существенном сокращении доли евро к середине 2023 года [5, с. 4]. Данная мера была призвана обеспечить сохранность накоплений ФНБ, что находит подтверждение и в материалах бюджетного контроля [4, с. 50].

Таким образом, можно сделать вывод, что управление средствами ФНБ и их использование нуждаются в постоянном и тщательном мониторинге с точки зрения конечной эффективности. Главными задачами на перспективу остаются, во-первых, безусловное обеспечение возвратности ресурсов, инвестированных в инфраструктурные объекты, а во-вторых, жесткий контроль за соблюдением сроков реализации этих проектов. Выполнение рекомендаций Счетной палаты по учету завершенных проектов и возвращенных средств является критически важным условием для поддержания достаточного объема ликвидной части ФНБ и, следовательно, для сохранения его основной функции – быть надежной «подушкой безопасности» экономики страны.

Источники и литература

- 1) Банк России. Обзор финансовой стабильности. IV квартал 2023 г. – I квартал 2024 г. М., 2024. № 1(24). 68 с. URL: <https://cbr.ru/analytics/finstab/ofs/> (дата обращения: 20.02.2026).
- 2) Министерство финансов Российской Федерации. Объем Фонда национального благосостояния. 08.11.2024. URL: <https://minfin.gov.ru/ru/performance/nationalwealthfund/statistics/> (дата обращения: 20.02.2026).
- 3) Правительство Российской Федерации. Перечень 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: распоряжение от 05.11.2013 № 2044-р (ред. от 10.12.2025). URL: <https://docs.cntd.ru/document/499055011> (дата обращения: 20.02.2026).
- 4) Счетная палата Российской Федерации. Заключение Счетной палаты Российской Федерации на отчет об исполнении федерального бюджета за 2022 год. М., 2023. 65 с. URL: <https://ach.gov.ru/upload/iblock/bca/ke0rrd7mtyvihkmhsjv43bgk5rzw1wc8.pdf> (дата обращения: 20.02.2026).

- 5) Счетная палата Российской Федерации. Отчет о результатах экспертно-аналитического мероприятия «Мониторинг формирования и использования средств Фонда национального благосостояния, а также управления средствами указанного фонда в рамках мер экономического характера по обеспечению финансовой стабильности Российской Федерации, принимаемых Правительством Российской Федерации в 2022 году и истекшем периоде 2023 года (с утверждением промежуточного отчета о результатах экспертно-аналитического мероприятия на заседании Коллегии Счетной палаты Российской Федерации в ноябре 2022 года)». Утв. Коллегией СП РФ 30.08.2023. М., 2023. 29 с. URL: <https://ach.gov.ru/upload/iblock/6b4/a5ozpfvbdfrux02grg1wh1w2qixqzvp.pdf> (дата обращения: 20.02.2026).