

## Международные резервы, стабилизационный и другие фонды

Раздел из книги «Российские реформы в цифрах и фактах», <http://refru.ru>

### Международные резервы

Рост валютных резервов в России начался только с 2000 года. Китайские же резервы начали стремительный рост еще в первой половине 1990-х, с 2006 года Китай лидирует в мире по этому показателю (рис. 1.517, табл. 1.46-1). Мировой экономический кризис 2008 г. и кризис в 2014 – 2015 гг. приводили к существенному уменьшению резервов в России.



Рис. 1.517, а. Объем международных резервов РФ, включая монетарное золото (точки – на конец квартала), млрд. долл. Источники: ЦБ РФ; [1.17].

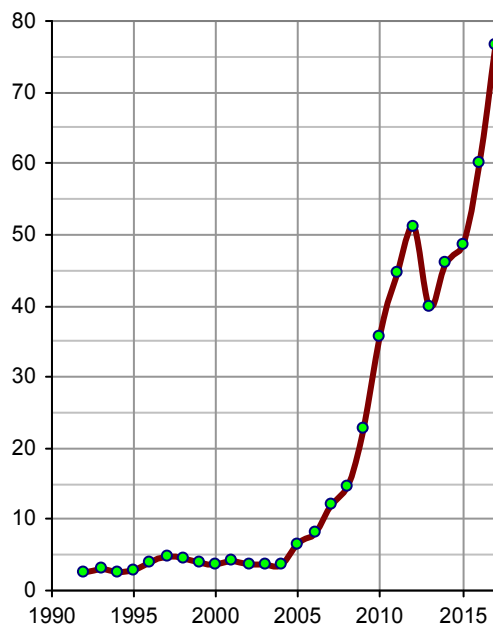
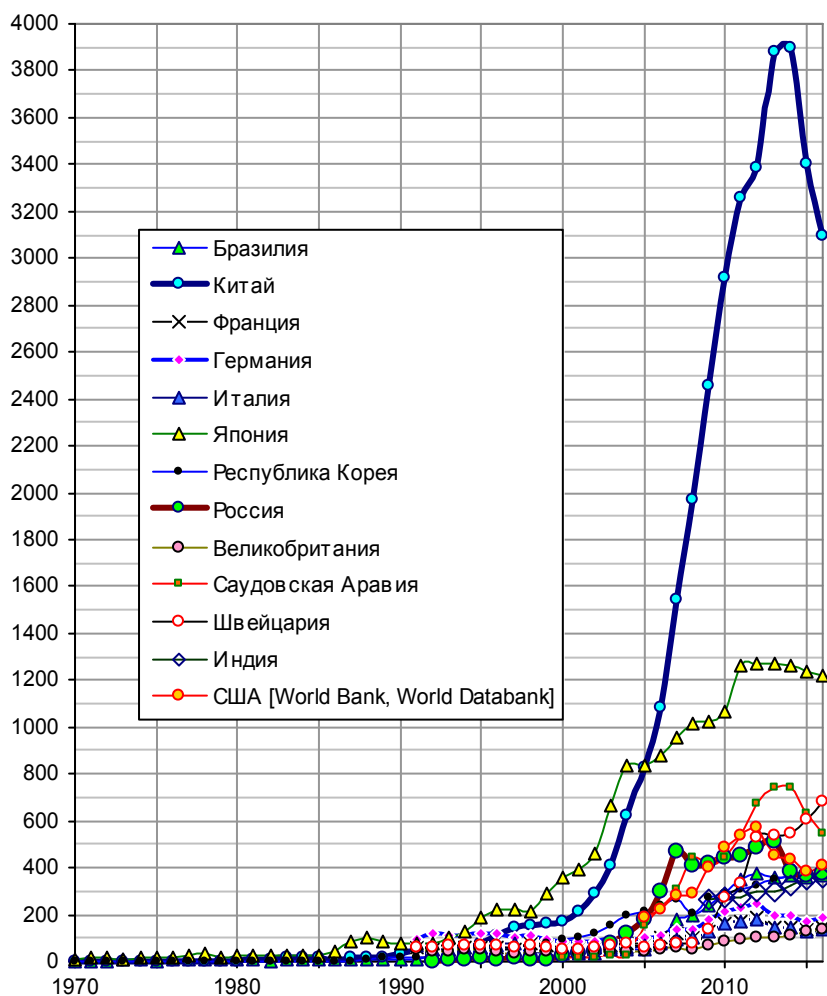


Рис. 1.518. Запасы монетарного золота органов денежно-кредитного регулирования в России на конец года, млрд. долл. Источники: [1.6]; ЦБ РФ.



Год	Международные резервы РФ на конец года, млрд. долл. Источник: ЦБ РФ
2000	28
2001	36,6
2002	47,8
2003	76,9
2004	124,5
2005	182,2
2006	303,7
2007	478,8
2008	427,1
2009	439
2010	479,4
2011	498,64
2012	537,62
2013	509,60
2014	385,46
2015	368,4
2016	377,7
2017	432,7

Рис. 1.517, б. Объем международных резервов в крупных странах (International reserves including gold), млрд. долл., на конец года. Источники: UNCTADstat; World Bank, World Databank; ЦБ РФ; National Bureau of Statistics of China; IMF.

Существенная разница не только в величине прироста резервов, но и в том, за счет чего они получены. Прирост резервов Китая – результат эффективной работы всех отраслей экономики Китая, и, в основном, промышленности. Резервы РФ увеличивались, в основном, за счет продажи невозполнимых природных ресурсов. Прирост резервов был обусловлен значительным ростом экспортных цен на минеральные ресурсы и металлы перед мировым экономическим кризисом (см. раздел «Экспорт и импорт»).

В этом отношении поучителен пример азиатских стран, прежде всего Японии, Китая, Республики Корея, Индии, Сингапура.

### Золото

По запасам монетарного золота (а это часть международных резервов) в мире лидируют США. По объемам добычи золота уверенно лидирует Китай.

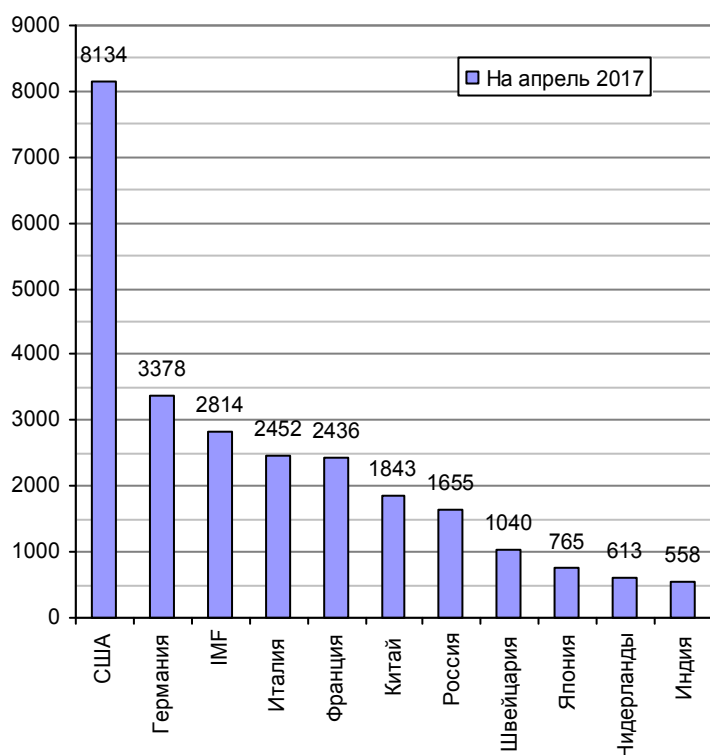


Рис. 1.519, а. Резервы монетарного золота в крупнейших по этому показателю странах и IMF, тонн. Источник: World Gold Council, 2015 - 2016.

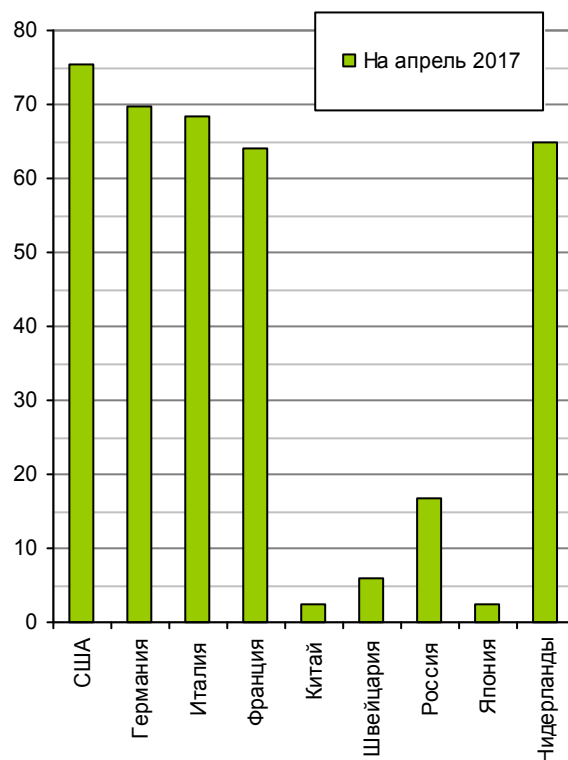


Рис. 1.519, б. Доля монетарного золота в золотовалютных резервах некоторых стран (Gold's share of FX reserves), проценты. Источник: World Gold Council.

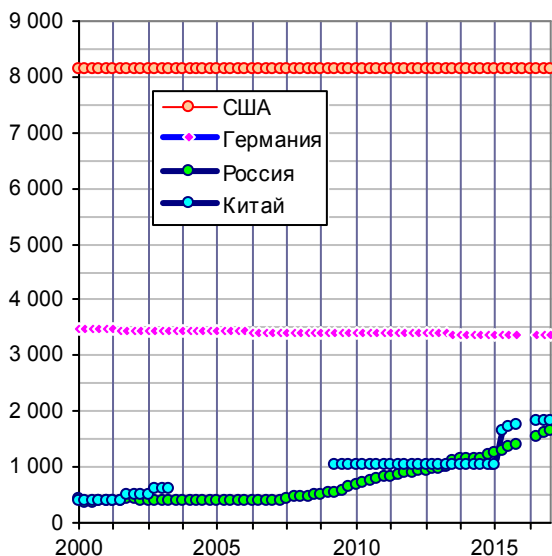


Рис. 1.519, в. Резервы монетарного золота в некоторых странах, тонн. Источник: World Gold Council.

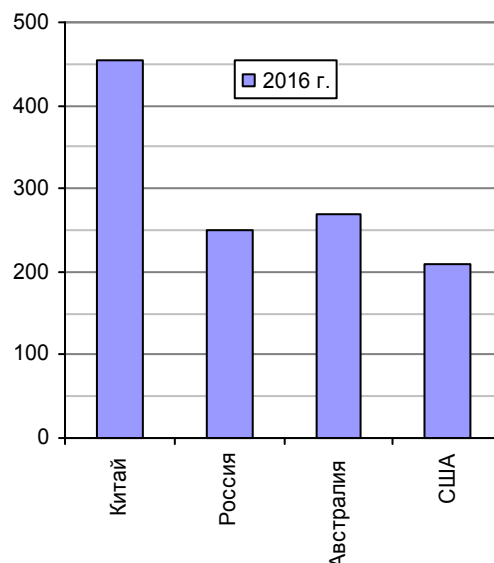
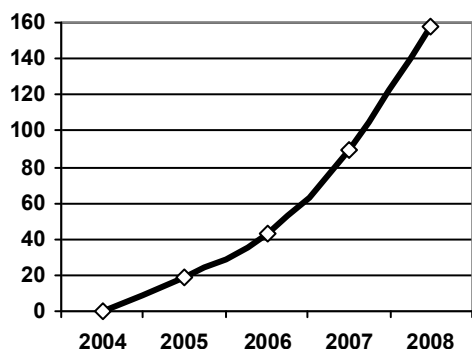


Рис. 1.520, г. Добыча золота в некоторых странах, тонн. Источник: U.S. Geological Survey, Mineral Commodity Summaries.

### Стабилизационный и другие фонды

Стабилизационный фонд образован 01.01.2004 г. (рис. 1.521). «Фонд аккумулирует поступления средств вывозной таможенной пошлины на нефть и налога на добычу полезных ископаемых (нефть), при цене на нефть сорта Юралс, превышающей базовую цену... Фонд ... является одним из основных инструментов связывания излишней ликвидности, уменьшает инфляционное давление, снижает зависимость национальной экономики от неблагоприятных колебаний поступлений от экспорта сырьевых товаров» - такое определение назначения фонда и его цели было дано на сайте Минфина.



**Маленький факт из истории больших денег.**  
По состоянию на 01.01.2008 ЦБ РФ вложил в ценные бумаги фондов Fannie Mae и Freddie Mac, а также Federal Home Loan Banks (все - США) 21% золотовалютных резервов РФ (100,8 млрд. долл.) [77].

Рис. 1.521. Стабилизационный фонд РФ (данные на 1 января), млрд. долларов.

Если накопленный объем средств Фонда превышал 500 млрд. рублей, сумма превышения могла быть использована на иные цели. Так, в 2005 году 22,6 млрд. долларов направлены на цели, связанные с погашением внешнего долга, более 1 млрд. долларов направлено на покрытие дефицита Пенсионного фонда РФ.

В 2006 году деньги были переведены в ценные бумаги с номинацией в трех валютах: в долларах США (45%), в евро (45%), в английских фунтах стерлингов (10%). С 2008 года Стабилизационный фонд прекратил свое существование, и образованы Резервный фонд и Фонд национального благосостояния (рис. 1.522).

С 01.01.2018 Резервный фонд ликвидирован.

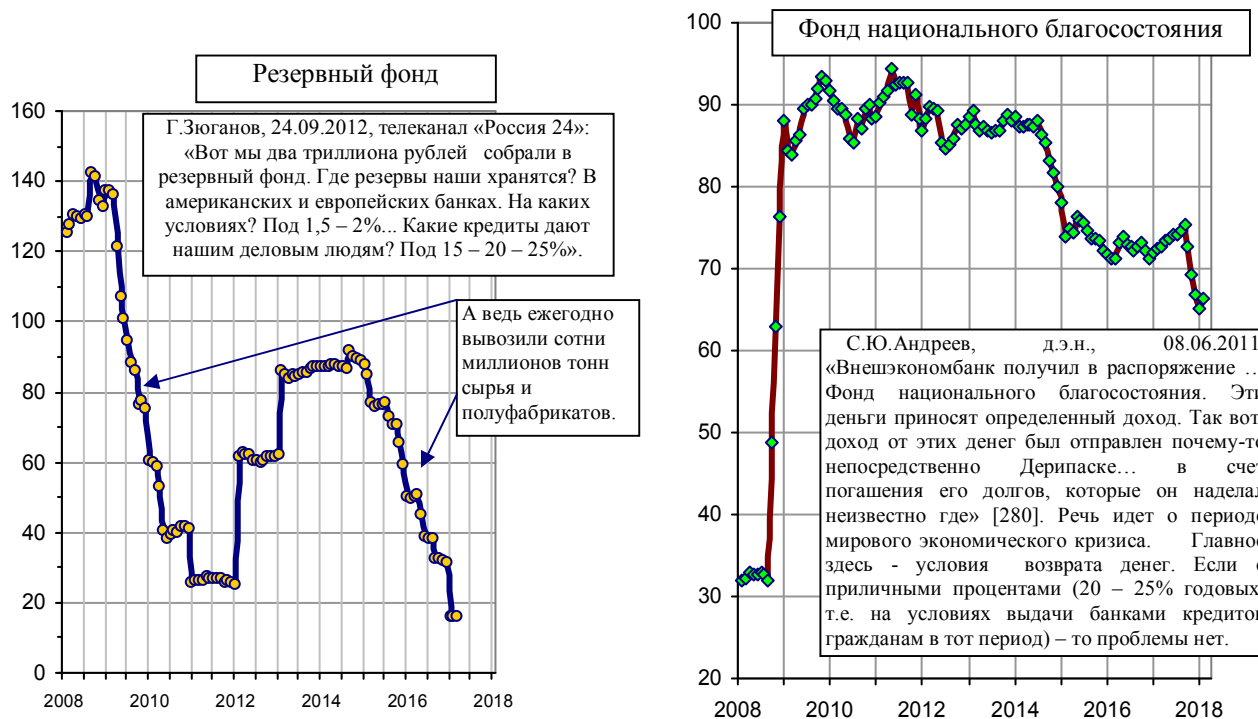


Рис. 1.522. Размер накопленных средств в фондах, млрд. долл., на начало месяца. Источник: Минфин РФ, www.minfin.ru.

Размер международных резервов в стране во второй половине нулевых был достаточно велик. Но в расчете на одного россиянина сумма не превышала величину ежемесячного дохода квалифицированных рабочих, строителей, специалистов, врачей и преподавателей во многих развитых странах.

### «Нефтяные» фонды Норвегии, Казахстана и России.

Норвегия – один из крупнейших мировых экспортеров топливных ресурсов. В Норвегии доходы от деятельности в нефтяной и газовой промышленности инвестируются на благо будущих поколений в Государственный пенсионный фонд (ранее этот фонд назывался Государственным нефтяным фондом). В 2000 году по норвежской модели создан Национальный фонд Республики Казахстан. Сравним объемы экспорта топлива странами и темпы наполнения фондов.

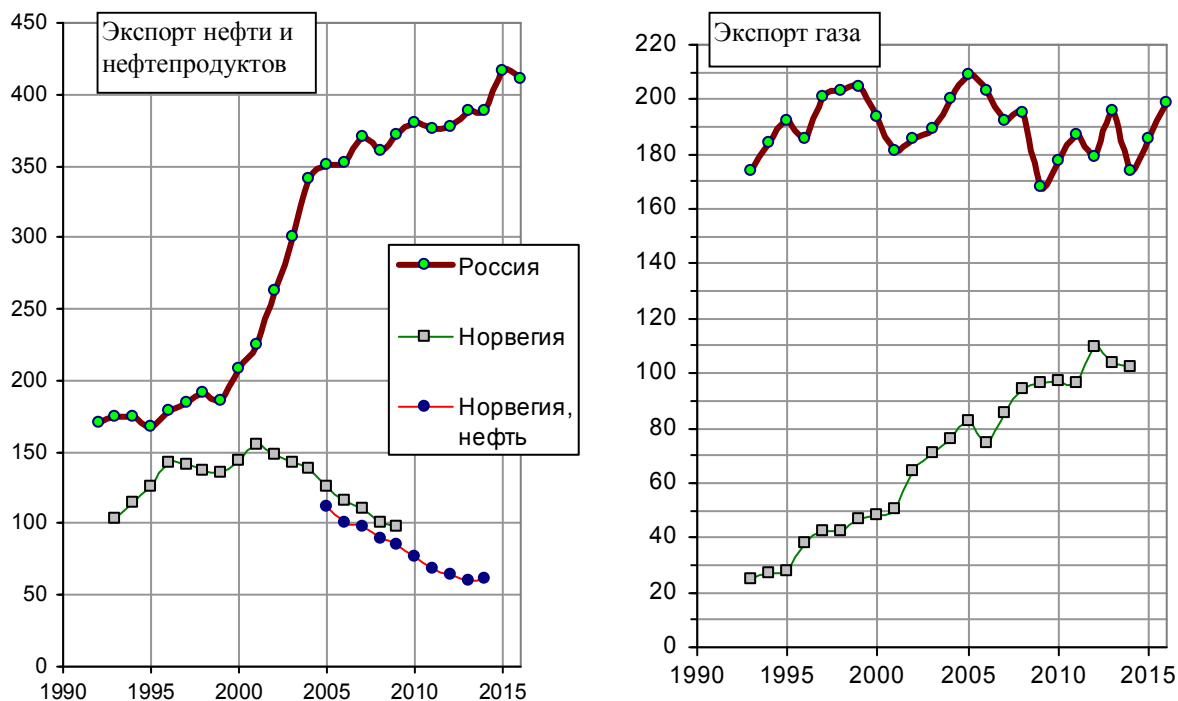
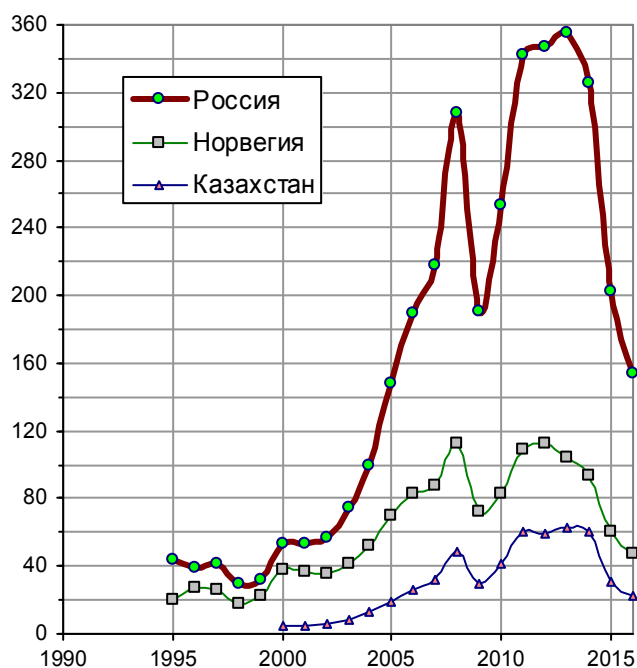


Рис. 1.523, а. Экспорт нефти и нефтепродуктов, млн. тонн, экспорт газа, млрд. куб. м. Источники: [I.6]; Statistics Norway.



Кроме газа, нефти и нефтепродуктов Россия экспортирует уголь. Так, в 2006 – 2009 гг. ежегодный объем экспорта угля составил, в среднем, 98 млн. тонн. В 2010 – 2013 гг. – в среднем за год 124 млн. тонн.

#### Цитата

И.Исаев, директор Института актуальной экономики: «У них {в Норвегии} 73,6% акций крупнейшей нефтегазовой корпорации Statoil принадлежит государству, что позволяет стабильно получать хороший доход от добычи и реализации углеводородов. Как результат экономической политики Норвегии – активы суверенного фонда в сентябре 2017 года перевалили за 1 трлн. долларов. Это 57 трлн. рублей по текущему курсу. Размер Фонда национального состояния России сейчас меньше почти в 15 раз! И это притом, что Норвегия добывает нефти в 6,7 раза меньше нашего» [485].

В Норвегии - грамотная экономическая политика, в России - ....

Рис. 1.523, б. Экспорт топлива (fuel), млрд. долларов. Источник: WTO, Statistics database.

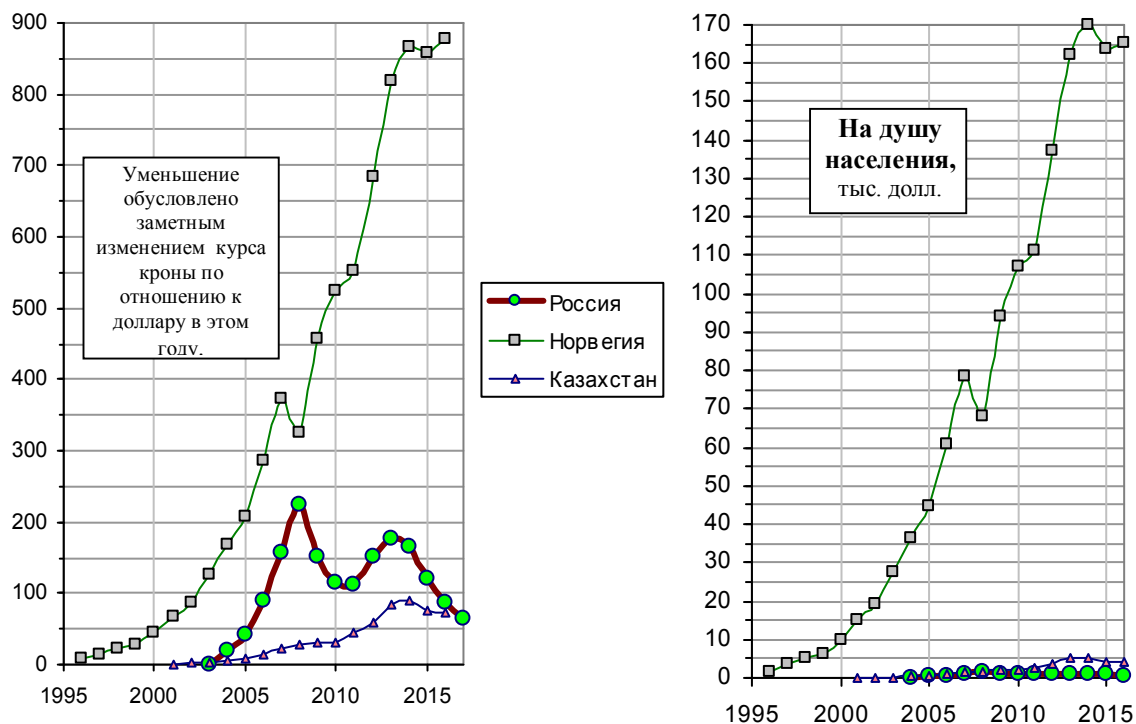


Рис. 1.524, а. Размер средств, накопленных Стабилизационном фонде России (до конца 2007 года), в сумме в Резервном фонде и в Фонде национального благосостояния России (с конца 2008 года), в Государственном пенсионном фонде Норвегии и Национальном фонде Казахстана, на конец года. Источники: Минфин РФ, [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru); Norges Bank. Данные в кронах и тенге пересчитаны в доллары США по курсам на конец года.

Следующая гистограмма показывает, что эффективность наполнения фонда Норвегии была многократно выше наполнения фондов Казахстана и России за весь период их существования. В 2015 и 2016 гг. фонды России и Казахстана уменьшились.

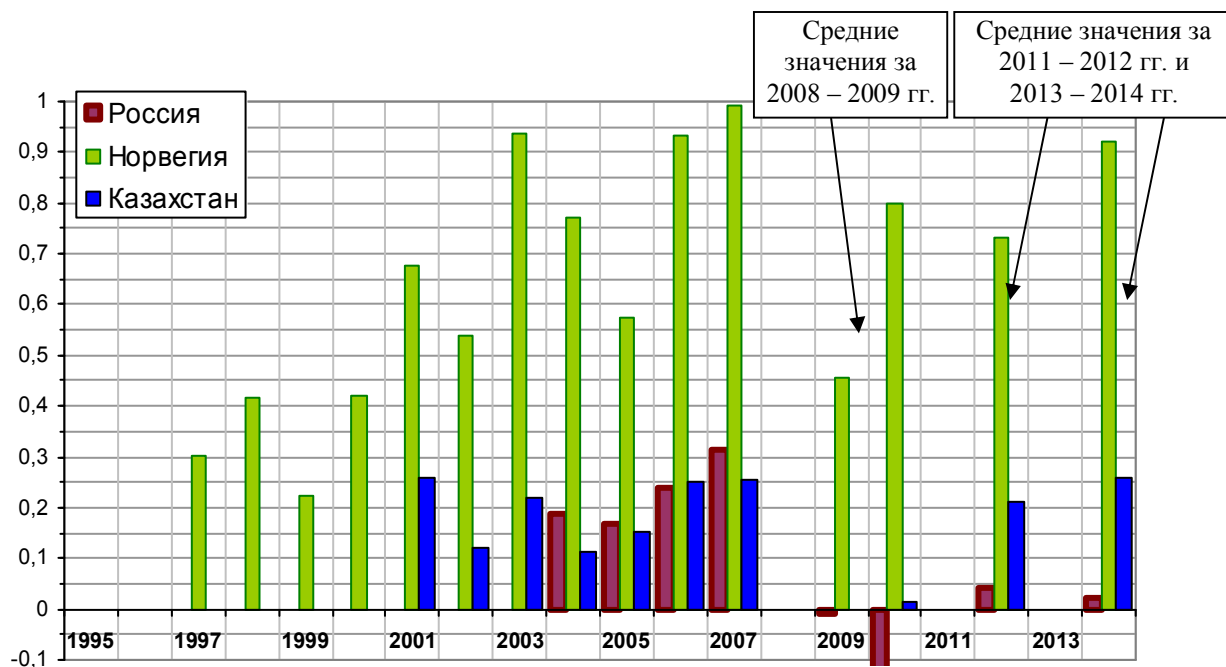


Рис. 1.524, б. Размер средств (в долларах США), накопленных за год в Стабилизационном фонде России (до конца 2007 года), в сумме за год в Резервном фонде и в Фонде будущих поколений России (с конца 2008 года), за год в Государственном пенсионном фонде Норвегии и Национальном фонде Казахстана в расчете на 1 доллар экспортированных в этом году топливных ресурсов. Источники: [1.6]; Минфин РФ, [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru); Statistics Norway; Norges Bank. Данные в национальных валютах пересчитаны в доллары США по курсам на конец года.

## Где и на каких условиях храним деньги?

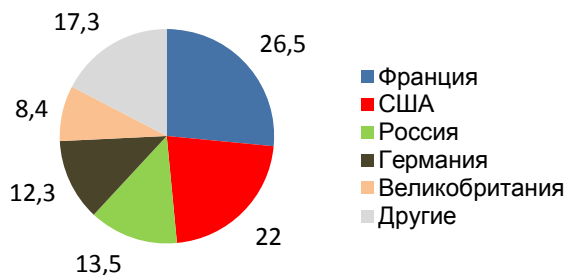


Рис. 1.525, а. Распределение валютных активов России по странам мира, проценты. Источник: [452]. По последним доступным данным на начало 2016 г.

### Цитаты

1. О. Дмитриева газете «Московский комсомолец», 2012 г.: «И само Министерство финансов, и Счетная палата признают, что доходность от вложения средств Резервного фонда в мире – от 0% до 1%, а занимаем мы под 7,63%. Свои деньги вкладываем под 0%, а занимаем под 7 – 8%» [345].

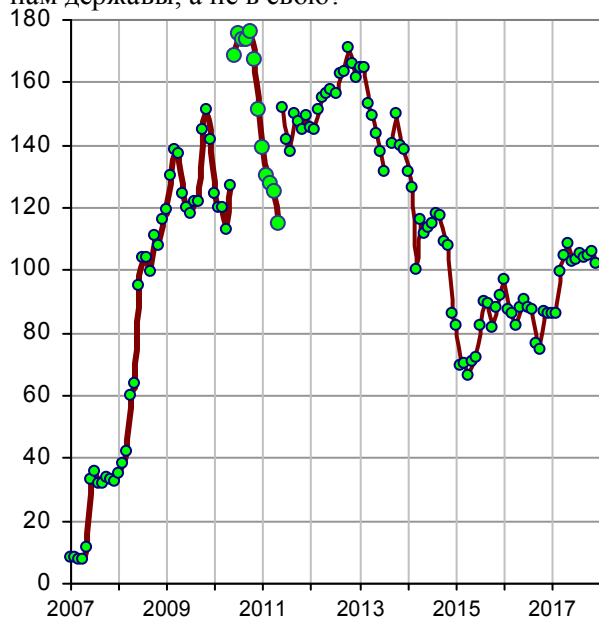
2. Г. Зюганов газете «Московский комсомолец», 2007 г.: «Бюджет получает 34% с каждой проданной тонны {нефти}. Но персонально гражданам не достается ничего. А между тем Норвегия берет более 80% с тонны, Америка – почти 60%, Эмираты – почти 90%. ... И самое любопытное, что Кудрин не дал никому ничего. Ни в промышленность, ни в здоровье, ни в образование не вложено. Куда же он их дел? Мы долго запрашивали. Оказывается, отправил к дяде Сэму. Да еще на таких условиях, что в США за такие дела сразу посадили на электрический стул» [76].

На заседании Госдумы 06.04.2009 и в передаче «Есть такая партия» на радиостанции «Эхо Москвы» 15.10.2007 лидер коммунистов пояснил эти условия:

«Я просил его {А.Кудрина} ответить на вопрос: зачем он сотни миллиардов закачал в чужие, иностранные банки под 2 – 3 процента годовых? Сами едем брать свои же деньги под 5 – 8, а даем своим деловым людям под 15 – 18%».

«Стабфонд, золотовалютные резервы. Они работают на чужую экономику. На каких условиях он {имеется в виду министр финансов} отдал эти деньги? Отдал под 2 - 3%. Сам берет на утро свои деньги для своих нужд у них под 5 - 7, а своим деловым людям под сколько дает? Под 15 - 17. В Америке за это Вас посадят в тюрьму».

У нас, однако, здесь не «дикий Запад», и при неудачном раскладе чиновника пересаживают не на электрический стул, а в другое прибыльное кресло. Но, все же, зачем хранили и храним деньги в странах, от которых в любой момент можем ждать неприятности? Если не в состоянии использовать доллары, почему не продаем нефть за рубли и юани? Зачем поддерживаем и развиваем США своими накоплениями, держим их казначейские обязательства (рис. 1.525, б)? И при этом очень рискуем эти накопления потерять. В. Путин, 06.04.2009: «... Из наиболее рискованных инструментов мы в течение последних трех лет последовательно и аккуратно, чтобы не нарушать рынки, наши золотовалютные резервы (открою вам эту государственную тайну) выводили». Хорошо, что выводили (спасали), но вопрос, повторим, в том, почему вкладывали наши деньги в чужие, далеко не самые дружественные нам державы, а не в свою?



Июнь 2012 г.:

- на первом месте - Китай (1164,3 млрд. долл.);
- на втором – Япония (1119,3 млрд. долл.).

Декабрь 2017 г.:

- Китай (1185 млрд. долл.);
- Япония (1062 млрд. долл.).

Глупые мысли наивного россиянина: «эти миллиарды вложить бы не в жирующую Америку, а в наши детские дома и дома для престарелых, в наше здравоохранение и образование, в наших детей, в наше село, в строительство комфортного жилья для наших честных граждан, в строительство дорог, в создание высокотехнологичных производств, в развитие нашей промышленности, нашей науки, культуры...; и в реальную борьбу с коррупцией, преступностью, наркоманией, алкоголизмом и нищетой».

Рис. 1.525, б. Объем казначейских ценных бумаг США, держателем которых является Россия, млрд. долл. Источник: Отчет Казначейства США о странах – владельцах казначейских обязательств, Major Foreign Holders of Treasury securities (<http://www.treas.gov/tic/mfh.txt>).

#### **Информация к размышлению**

**РИА Новости, 26.01.2016:** «Депутаты от КПРФ Сергей Обухов и Валерий Рашкин направили запрос в правительство РФ с просьбой принять меры для скорейшего погашения государственного долга РФ за счет средств суверенных фондов вместо приобретения на них казначейских облигаций США».

**РИА Новости, 19.02.2016:** «Фракция ЛДПР считает, что Центробанк через вложения в гособлигации США поддерживает американскую экономику, поэтому требует, чтобы руководство Банка России пришло в ближайшее время в Госдуму на заседание и пояснило смысл таких действий, заявил на пленарном заседании депутат от ЛДПР Александр Старовойтов».

Оказывается, в развитие отечественной экономики и социальной сферы деньги стабфонда не вкладывались все по той же причине – якобы во избежание роста инфляции. "Нам продолжают пудрить мозги, что вложения в развитие инфраструктуры, строительство детских садов, школ - это источник инфляции" – слова мэра Москвы на съезде «Единой России» в 2006 г. Отметим, что и сам мэр в 2010 году потерял доверие президента.

Главное же богатство в стране – не доллары, евро, фунты стерлингов, а здоровые, образованные люди, живущие в комфортабельных квартирах или домах и работающие на высокотехнологичных, высокоэффективных, конкурентоспособных предприятиях. Главное богатство страны – это здоровые, умные дети, некурящие, не употребляющие алкоголь, наркотики, и обучающиеся у квалифицированных преподавателей в современных школах. Почему не наращивать это богатство, которое не обесценивается со временем, а только увеличивается? Нормальное правительство любой страны вкладывает деньги в развитие своего народа, а не в развитие чужих. Все прекрасно понимают, что при этом будет уменьшаться преступность, наркомания, алкоголизм. Мы, несомненно, уступим другим странам лидирующие позиции по убийствам, самоубийствам, количеству преступников, уровню коррупции и по другим негативным показателям. Из страны не будут уезжать талантливые ученые, специалисты, и наоборот, ученые со всего мира поедут в Россию.

Конечно, это невыполнимые мечты, даже утопия, очень похожая на выступление «гроссмейстера» О.Бендера перед шахматистами в Васюках. И в этом мы убедимся в следующих разделах.

#### **Информация к размышлению**

В 1974 году в США принята поправка Джексона-Венинга, установившая дискриминационные меры в торговле для СССР и стран с нерыночной экономикой и запрещающая предоставление им кредитов. Повод – нарушение или ограничение прав граждан на эмиграцию, в основном – в Израиль.

В 1991 г. Советский Союз развалили.

Экономика России стала рыночной, с нужным Западу сырьевым перекосом. В мировой экономике в начале 90-х «Империя добра» отвела нашей стране престижную роль сырьевого придатка развитых государств. Все желающие смогли эмигрировать из страны куда хотели. Многие из них успели уже и реэмигрировать. Иные получили двойное гражданство, и, наворовав в России, укрылись в странах развитой демократии.

А поправку не отменили ни при Дж. Буше старшем, ни при «друге Билле» в 90-х. Ее не захотели отменить и при Дж. Буше младшем, и при первом сроке президентства Б.Обамы. И это означает, что нерыночная экономика и нарушение прав граждан на эмиграцию – действительно только повод для дискриминации, а ее причина - в другом. Ненавидят и боятся или презирают и пакостят?

Они ввели запрет на предоставление нашей стране кредитов. Мы же храним в этом государстве огромные суммы валюты, полученной за экспорт сырья. Мы кредитуем их экономику, принимаем на себя их инфляцию. Не пора ли последовать их примеру и издать закон, запрещающий вкладывать деньги в казначейские обязательства США, запрещающий вывозить туда, прямо или косвенно, наши деньги (т.е. их доллары, полученные за продажу сырья), сверх сумм, необходимых для импорта товаров?

И вообще, почему наши крупные «предприниматели», чиновники так стремятся вывезти свои миллионы в зарубежные банки? Не доверяют своему государству, не уважают его? Но тогда зачем они нам такие в государстве нужны? Наличие счета в зарубежном банке, наличие за границей дорогих объектов недвижимости, в том числе и у близких родственников, двойное гражданство, паразитический, аморальный образ жизни должны быть однозначными основаниями для отстранения государственного чиновника от должности и проведения расследования.



## Обесценивание доллара США

Доллар США постепенно обесценивается (рис. 1.526 - 1.528).

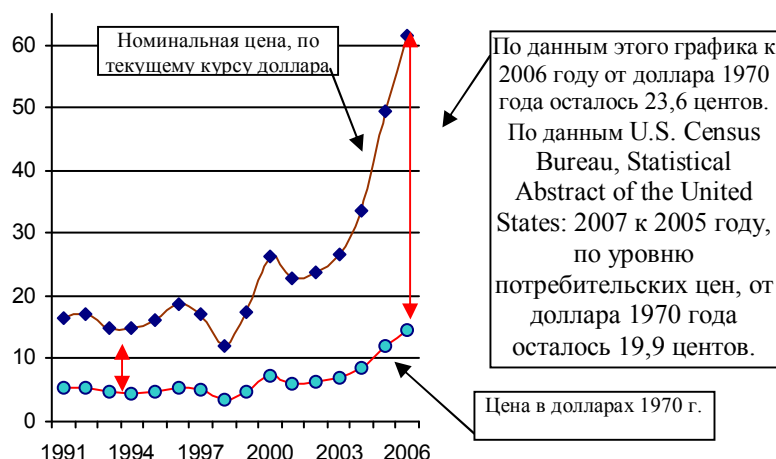


Рис. 1.526. Цена нефти, доллар/баррель. Источник: OECD Factbook 2008: Economic, Environmental and Social Statistics.

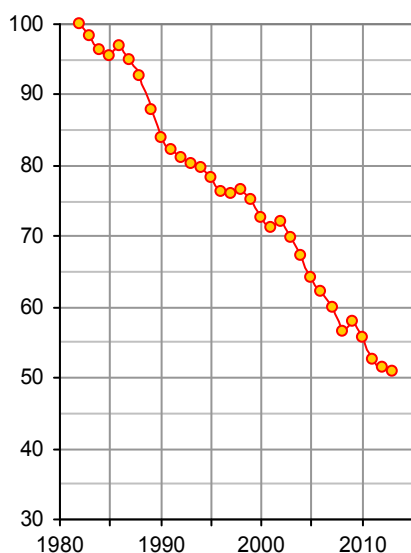


Рис. 1.527. Обесценивание доллара: сколько центов осталось от доллара 1982 года. (1982 г. – 100). Источники: рассчитано по данным, приведенным в U.S. Census Bureau, Statistical Abstract of the United States: 2012, table 724; 2015, table 744 (изменение цен производителей).

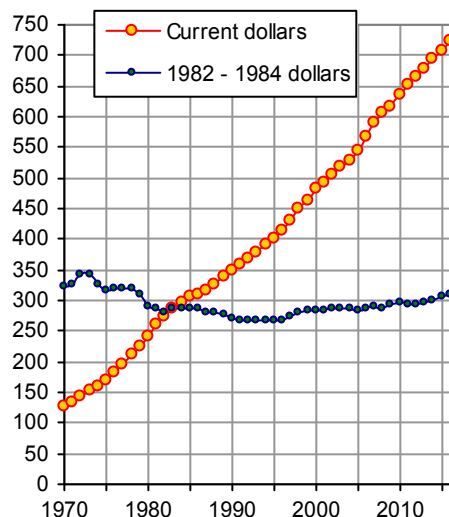


Рис. 1.528. Обесценивание доллара: средняя еженедельная зарплата в частном секторе (исключая сельское хозяйство) экономики США, кроме руководящего состава (average weekly earnings, private nonagricultural industries). Источник: Economic Report of the President.

### Информация к размышлению

В последние годы США быстро наполняли мировой рынок долларами. Почему только одна страна имеет право бесконтрольно печатать мировую резервную валюту на Земле? Не пора ли ООН взять под контроль ее эмиссию или создать новую? Для своих нужд США вполне могут допечатывать доллары, слегка изменив их вид.

Долг США огромен, и он продолжает быстро расти (см. раздел «Долги развитых стран мира»). Ежедневно в США печатаются сотни миллионов долларов. Почему это не приводит к быстрому обесцениванию доллара США, не приводит к существенному падению его курса по отношению к валютам развитых стран, а валюты экспортеров природных ресурсов даже обесцениваются по отношению к доллару? Причин такой относительной стабильности несколько, рассмотрим некоторые основные.

**Основная причина** в том, что расчеты за сырье (нефть, газ и др.) в мировой торговле осуществляются в долларах США. США ревностно следят за этим, ведь это гарантия и дальнейшего процветания крупнейшего мирового должника. Нефть, газ, другие ресурсы



нужны всем. Покупая и продавая их, весь мир поддерживает доллар США, и крах ему пока не грозит.

Если какая-нибудь страна попытается выйти из долларовой зоны, ее будут ожидать большие неприятности. Это разнообразные угрозы, эмбарго и санкции, попытка смены руководства, информационная война. Страна может попасть и в зону жизненных интересов США, или даже угрожать им. В ней может произойти «оранжевая» революция, могут появиться «повстанцы», «борцы с режимом» и т.п. Последний довод – вторжение вооруженных сил, как правило – вместе с другими странами НАТО. Например, под предлогами поиска оружия массового уничтожения, борьбы с терроризмом, защиты демократических ценностей или просто потому, что так нужно.

**Вторая причина.** Страны, объем экспорта товаров и услуг которых существенно превышает объем импорта, вынуждены складировать доллары, накапливать их в международных резервах. Это – крупнейшие производители промышленных товаров (Китай, Япония, Республика Корея) и крупнейшие экспортеры сырья (Саудовская Аравия, Россия и др.). Международные резервы стран мира в 2014 году превысили 11 триллионов долларов. Только в Китае в середине 2014 года они составили 4 трлн. долларов (включая золотой запас).

Частично американцам удается в некоторых странах уменьшать эти запасы, создавая там кризисы и обесценивая местную валюту. За примерами далеко ходить не надо. В РФ в 2013 среднегодовой курс был 32 руб./долл., в ноябре 2014 – он был взвинчен до 48 руб./долл., в январе 2015г. – до 65 руб./долл. Всю тяжесть (в виде инфляции) от таких проделок несут на себе простые граждане этих стран.

**Третья причина** – несоответствие реального и рыночного курсов доллара США в сырьевых экономиках и в слабо развитых государствах. Разница между курсами идет на укрепление доллара и на ослабление местной валюты. Чем выше эта разница, тем наглее обираются граждане государства (см. также раздел «Паритет покупательной способности»).

Пример. Пусть рыночная стоимость доллара составляет 40 руб., а реальная 20 руб. Представим, что российский предприниматель купил в России доллар по рыночной цене и на этот доллар купил товар в США или в другой стране и привез его в Россию. В страну поступил товар стоимостью 20 руб., а заплачено за него 40 (условно таможенные и др. налоги не учитываем). Поскольку счет во внешней торговле нашей страны идет на многие сотни миллиардов долларов, то ущерб от такой торговли значителен. И если кто-то в подобной торговле проигрывает, выигрывает всегда доллар.

Читатель может сказать, что соотношение 40 к 20 (2:1) для России не соответствует действительности. Но посмотрим на рис. 4.36 и 4.37. Даже в нулевых отношение обменного курса (доллар за рубль) к курсу с учетом ППС достигало 4:1, а в 90-х дело было еще хуже.

### **Информация к размышлению**

ЦБ РФ действует в интересах государства, т. е. в интересах граждан государства. По какому курсу ЦБ РФ покупает доллары у нефтяных и газовых акционерных обществ в России? А почему не по реальному?

Дополнительную (обновленную) информацию и список литературы см. в книге или на сайте.