

*Из решения Коллегии Счетной палаты Российской Федерации от 4 марта 2016 года № 10К (1085) «О результатах экспертно-аналитического мероприятия «Мониторинг и оценка эффективности размещения и использования средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния, в том числе направленных на финансирование инфраструктурных проектов за счет средств Фонда национального благосостояния, осуществляемых в рамках реализации подпрограммы «Управление государственным долгом и государственными финансовыми активами Российской Федерации» государственной программы Российской Федерации «Управление государственными финансами и регулирование финансовых рынков»:*

*Утвердить отчет о результатах экспертно-аналитического мероприятия.*

*Направить информационное письмо Первому заместителю Председателя Правительства Российской Федерации И.И. Шувалову.*

*Направить отчет о результатах экспертно-аналитического мероприятия в Совет Федерации и Государственную Думу Федерального Собрания Российской Федерации.*

## **ОТЧЕТ**

**о результатах экспертно-аналитического мероприятия  
«Мониторинг и оценка эффективности размещения  
и использования средств Резервного фонда  
и Фонда национального благосостояния, в том числе  
направленных на финансирование инфраструктурных проектов  
за счет средств Фонда национального благосостояния,  
осуществляемых в рамках реализации подпрограммы  
«Управление государственным долгом и государственными  
финансовыми активами Российской Федерации»  
государственной программы Российской Федерации  
«Управление государственными финансами  
и регулирование финансовых рынков» за 2015 год**

**Основание для проведения мероприятия:** пункт 2.5.1.22 Плана работы Счетной палаты Российской Федерации на 2016 год (переходящий из Плана работы Счетной палаты Российской Федерации на 2015 год, пункт 2.4.5.8), постановление Государственной Думы Федерального Собрания Российской Федерации от 19 декабря 2014 года № 5801-6 ГД, постановление Государственной Думы от 30 января 2015 года № 6051-6 ГД.

### **Предмет мероприятия**

Процесс размещения и использования средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния.

### **Цели мероприятия**

1. Мониторинг и оценка эффективности размещения средств Резервного фонда.

2. Мониторинг и оценка эффективности размещения и использования средств Фонда национального благосостояния, в том числе направленных на финансирование самокупаемых инфраструктурных проектов.

3. Мониторинг условий и объемов направления кредитными организациями средств Фонда национального благосостояния на финансирование самокупаемых инфраструктурных проектов, перечень которых утверждается Правительством Российской Федерации.

4. Мониторинг реализации юридическими лицами, в ценные бумаги которых размещаются средства Фонда национального благосостояния, самокупаемых инфраструктурных проектов, перечень которых утвержден распоряжением Правительства Российской Федерации от 5 ноября 2013 года № 2044-р.

### **Объекты мероприятия**

Министерство финансов Российской Федерации (г. Москва); Федеральное казначейство (г. Москва); Министерство экономического развития Российской Федерации (г. Москва); Министерство транспорта Российской Федерации (г. Москва); Федеральное агентство железнодорожного транспорта (г. Москва); Государственная корпорация по атомной энергии «Росатом» (г. Москва); Банк ВТБ (ПАО) (г. Москва); акционерное общество «Газпромбанк» (г. Москва); акционерное общество «Российский Сельскохозяйственный банк» (г. Москва); Государственная компания «Российские автомобильные дороги» (г. Москва); открытое акционерное общество «Российские железные дороги» (г. Москва); закрытое акционерное общество «Тувинская энергетическая промышленная корпорация» (г. Кызыл); общество с ограниченной ответственностью «Инфраструктурные инвестиции - 3» (г. Москва); общество с ограниченной ответственностью «Инфраструктурные инвестиции - 4» (г. Москва); открытое акционерное общество «Ямал СПГ» (г. Яр-Сале, Ямало-Ненецкий автономный округ); акционерное общество «Атомэнергопром» (г. Москва); общество с ограниченной ответственностью «Западно-Сибирский нефтехимический комбинат».

**Исследуемый период:** 2015 год.

**Сроки проведения мероприятия:** февраль 2015 года - март 2016 года.

### **Результаты мероприятия**

#### **1. Анализ нормативных правовых актов, регулирующих вопросы размещения и использования средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния**

Статьей 96.9 Бюджетного кодекса Российской Федерации установлено, что Резервный фонд представляет собой часть средств федерального бюджета, подлежащих обособленному учету, управлению и использованию в целях обеспечения сбалансированности (покрытия дефицита) федерального бюджета. Нормативная величина Резервного фонда устанавливается федеральным законом о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период в абсолютном размере, определенном исходя из 7% прогнозируемого на соответствующий финансовый год объема валового внутреннего продукта, указанного в федеральном законе о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период.

Резервный фонд формируется из дополнительных нефтегазовых доходов федерального бюджета в случае, если накопленный объем средств Резервного фонда не достигает его нормативной величины.

Статьей 96.10 Бюджетного кодекса Российской Федерации (далее - Бюджетный кодекс) установлено, что Фонд национального благосостояния (далее - ФНБ) представляет собой часть средств федерального бюджета, подлежащих обособленному учету и управлению в целях обеспечения софинансирования добровольных пенсионных накоплений граждан Российской Федерации, а также обеспечения сбалансированности (покрытия дефицита) бюджета Пенсионного фонда Российской Федерации.

Фонд национального благосостояния формируется за счет дополнительных нефтегазовых доходов федерального бюджета в случае, если накопленный объем средств Резервного фонда достигает его нормативной величины с учетом положений пункта 4 статьи 199 Бюджетного кодекса.

В соответствии с пунктом 9 статьи 96.9 Бюджетного кодекса федеральным законом о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период, федеральным законом о внесении изменений в федеральный закон о федеральном бюджете на текущий финансовый год и плановый период может быть предусмотрено использование в размере, не превышающем объем, установленный указанным федеральным законом, дополнительных

нефтегазовых доходов федерального бюджета, а также, в случае недостатка указанных доходов - средств Резервного фонда на замещение не поступающих в ходе исполнения федерального бюджета в текущем финансовом году доходов федерального бюджета (за исключением нефтегазовых доходов федерального бюджета) и замещение источников финансирования дефицита федерального бюджета с соответствующим уменьшением объема средств, подлежащих перечислению в Резервный фонд.

Федеральным законом о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период может быть предусмотрено использование средств Резервного фонда на замещение не поступающих в ходе исполнения федерального бюджета дополнительных нефтегазовых доходов федерального бюджета, предусмотренных на замещение государственных заимствований Российской Федерации в соответствии с пунктом 7 статьи 199 Бюджетного кодекса.

В соответствии с приложением 42 «Источники финансирования дефицита федерального бюджета на 2015 год» Федерального закона от 1 декабря 2014 года № 384-ФЗ «О Федеральном бюджете на 2015 год и на плановый период 2016 и 2017 годов» (далее - Закон «О федеральном бюджете на 2015 год») предусматривается использование в 2015 году на финансирование дефицита федерального бюджета средств Резервного фонда в общем объеме 2622865,1 млн. рублей, или 53,04 % его сложившегося объема по состоянию на 1 января 2015 года (4945492,3 млн. рублей), а также использование средств Фонда национального благосостояния в сумме 9428,15 млн. рублей на софинансирование добровольных пенсионных накоплений граждан Российской Федерации.

В соответствии с пунктом 4 статьи 21 Закона «О федеральном бюджете на 2015 год», распоряжением Правительства Российской Федерации от 11 февраля 2015 года № 196-р, приказом Минфина России от 11 февраля 2015 года № 32 средства Резервного фонда в размере до 500000,00 млн. рублей направлены на замещение не поступающих в ходе исполнения федерального бюджета в 2015 году доходов федерального бюджета (за исключением нефтегазовых доходов федерального бюджета) и источников финансирования дефицита федерального бюджета.

Пунктом 6 статьи 21 Закона «О федеральном бюджете на 2015 год» установлено, что в соответствии с решением Правительства Российской Федерации средства Резервного фонда в размере до 200000,00 млн. рублей могут направляться на замещение не поступивших в ходе исполнения федерального бюджета в 2014 году доходов федерального бюджета (за ис-

ключением нефтегазовых доходов федерального бюджета) и поступлений, учтенных в источниках финансирования дефицита федерального бюджета. Указанная норма не была реализована в 2015 году.

В соответствии со статьей 96.9 Бюджетного кодекса, Законом «О федеральном бюджете на 2015 год», приказом Минфина России от 17 июля 2015 года № 216 на финансирование дефицита федерального бюджета были направлены средства Резервного фонда в июле-августе 2015 года в сумме 400000,0 млн. рублей и в октябре-ноябре 2015 года - 610000,0 млн. рублей. В декабре 2015 года в соответствии с приказом Минфина России от 10 декабря 2015 года № 429 на указанные цели были направлены 710665,16 млн. рублей.

В сентябре 2015 года в соответствии с правилами проведения расчетов и перечисления средств в связи с формированием и использованием дополнительных нефтегазовых доходов федерального бюджета, средств Резервного фонда и ФНБ, утвержденными постановлением Правительства Российской Федерации от 14 августа 2013 года № 699, дополнительные нефтегазовые доходы федерального бюджета, поступившие в 2014 году и подлежащие использованию на формирование Резервного фонда в 2015 году в соответствии с приказом Минфина России от 16 сентября 2015 года № 310 «Об использовании дополнительных нефтегазовых доходов федерального бюджета, поступивших в 2014 году, на формирование Резервного фонда» в объеме 402199,9 млн. рублей перечислены с единого счета федерального бюджета на счет по учету средств Резервного фонда.

В соответствии с приказом Минфина России от 16 сентября 2015 года № 311 «Об использовании средств Резервного фонда в валюте Российской Федерации на покрытие дефицита федерального бюджета в 2015 году» средства Резервного фонда в объеме 402199,9 млн. рублей направлены на покрытие дефицита федерального бюджета.

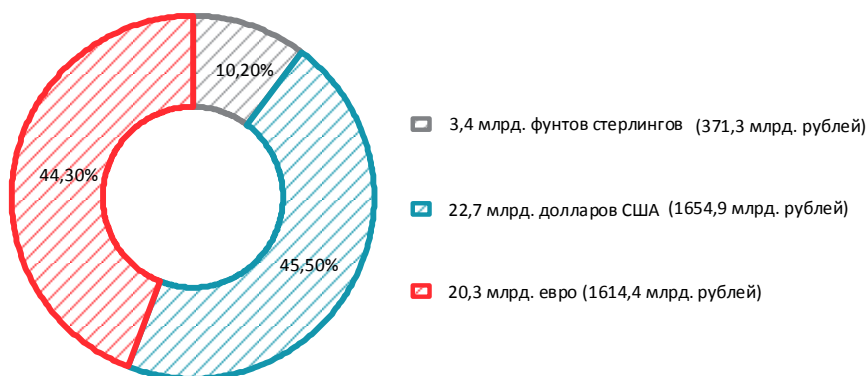
Таким образом, фактическое использование средств Резервного фонда в 2015 году составило 2622865,1 млн. рублей, или на 451255,6 млн. рублей (14,7 %) меньше, чем предусмотрено в Федеральном законе от 1 декабря 2014 года № 384-ФЗ «О федеральном бюджете на 2015 год и плановый период 2016 и 2017 годов» (в редакции Федерального закона от 20 апреля 2015 года № 93-ФЗ) (3074120,7 млн. рублей).

Федеральным законом от 30 сентября 2010 года № 245-ФЗ «О внесении изменений в Бюджетный кодекс Российской Федерации и иные законодательные акты Российской Федерации» до 1 февраля 2016 года приостановлено действие норм Бюджетного кодекса, касающихся использования до-

ходов от управления средствами Резервного фонда и ФНБ для формирования данных фондов. В связи с этим суммы доходов от размещения средств на отдельных счетах по учету средств Резервного фонда и ФНБ в Банке России за процентный период (с 15 января 2014 года по 15 января 2015 года), а также от размещения средств ФНБ на депозиты во Внешэкономбанке (за январь-декабрь 2015 года) в 2015 году были перечислены в доходы федерального бюджета.

Размещение средств Резервного фонда осуществляется в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 29 декабря 2007 года № 955 «О порядке управления средствами Резервного фонда» путем приобретения за счет данных средств иностранной валюты в долларах США, евро и фунтах стерлингов и ее размещения на счетах, открытых Федеральным казначейством в Банке России.

По состоянию на 1 января 2016 года средства Резервного фонда размещены в иностранную валюту в соотношении, представленном на диаграмме:



В соответствии с порядком управления средствами ФНБ, утвержденным постановлением Правительства Российской Федерации от 19 января 2008 года № 18 (далее - Порядок управления средствами ФНБ) инвестирование средств ФНБ осуществляется следующими способами:

1) путем приобретения за счет данных средств иностранной валюты в долларах США, евро, фунтах стерлингов и ее размещения на счетах, открытых Федеральным казначейством в Банке России;

2) путем размещения средств ФНБ в иные разрешенные финансовые активы:

- на депозиты в российских кредитных организациях и в Государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)»;

- на субординированные депозиты в российских кредитных организациях, связанных с финансированием самокупаемых инфраструктурных проектов, перечень которых утверждается Правительством Российской Федерации;

- в долговые обязательства иностранных государств на основании отдельного решения Правительства Российской Федерации, без предъявления требования к рейтингу долгосрочной кредитоспособности;

- в привилегированные акции и долговые обязательства российских юридических лиц, связанные с реализацией самокупаемых инфраструктурных проектов;

- в привилегированные акции российских кредитных организаций.

Фактическая структура активов средств ФНБ, в том числе связанных с инфраструктурными проектами, перечень которых утвержден распоряжением Правительства Российской Федерации от 5 ноября 2013 года № 2044-р, и фактическая валютная структура средств ФНБ на 1 января 2016 года представлены на схеме:



Из приведенных данных следует, что на 1 января 2016 года размещение средств ФНБ на счетах в иностранной валюте в Банке России составляет 67 % (эквивалент 48,0 млрд. долл. США), в иные финансовые активы (субординированные депозиты и депозиты в российских кредитных организациях, привилегированные акции кредитных организаций, ценные бумаги российских эмитентов, связанные с реализацией инфраструктурных проектов) - 33 % (23,7 млрд. долл. США). В частности, из средств ФНБ, размещенных в иные финансовые активы, 37,7 % (8,93 млрд. долл. США) размещены на депозиты во Внешэкономбанке, 23,9 % - в инфраструктурные проекты (5,65 млрд. долл. США), 8 % - в субординированные депозиты в российских кредитных организациях, 16,2 % - в привилегированных акциях кредитных организаций (3,82 млрд. долл. США)

Кроме того, в соответствии с планом первоочередных мероприятий по обеспечению устойчивого развития экономики и социальной стабильности в 2015 году, утвержденным распоряжением Правительства Российской Федерации от 27 января 2015 года № 98-р, предусмотрено предоставление Внешэкономбанку финансовых ресурсов за счет ФНБ в объеме до 300,0 млрд. рублей.

Постановлением Правительства Российской Федерации от 6 мая 2015 года № 439 «О внесении изменений в постановление Правительства Российской Федерации от 19 января 2008 года № 18» закреплено, что средства ФНБ в размере до 300 млрд. рублей могут размещаться на депозитах во Внешэкономбанке в целях финансирования проектов, реализуемых организациями реального сектора экономики. При этом условия финансирования (целевое назначение, сумма, срок и процентная ставка) каждого проекта определяются наблюдательным советом Внешэкономбанка. Процентная ставка по депозитам в части средств, фактически размещенных в проекты Внешэкономбанка, должна обеспечивать доходность на уровне 6 % годовых. Средства, временно не направленные на финансирование проектов, Внешэкономбанк размещает на депозитах в Центральном банке Российской Федерации по фиксированным процентным ставкам.

На заседании наблюдательного совета Внешэкономбанка 24 сентября 2015 года одобрено участие Внешэкономбанка в финансировании предпроектного этапа реализации проекта «Освоение Удоканского медного месторождения» в Забайкальском крае за счет средств ФНБ в объеме 11,4 млрд. рублей на срок 5 лет.



Заявки Внешэкономбанка на размещение средств ФНБ на депозиты в целях финансирования проектов в реальном секторе экономики на 23 декабря 2015 года в Минфин России не поступали (письмо Минэкономразвития России от 29 декабря 2015 года № 38425-ОФ/Д01и).

По состоянию на 1 января 2016 года размещение средств ФНБ на депозиты Внешэкономбанка в целях финансирования проектов в реальном секторе экономики не осуществлялось.

**2. Анализ динамики и причин изменения основных показателей управления средствами Резервного фонда и Фонда национального благосостояния (изменение объемов, остатков, доходов от управления, доходности, курсовой разницы), параметров и условий размещения средств Фонда национального благосостояния в Банке России и во Внешэкономбанке**

Совокупный объем Резервного фонда по состоянию на 1 января 2015 года составлял 4945492,3 млн. рублей, или 87906,7 млн. долл. США.

Объем средств Резервного фонда, размещенных на счетах в иностранной валюте в Банке России по состоянию на 1 января 2015 года, представлен в таблице:

	Млн. долл. США	Млн. евро	Млн. фунтов стерлингов
Резервный фонд	40820,5	31390,6	5761,6

Совокупный объем ФНБ по состоянию на 1 января 2015 года составил 4388085,1 млн. рублей, или 77998,76 млн. долл. США.

Объем средств ФНБ, размещенных на 1 января 2015 года в Банке России и во Внешэкономбанке, представлен в таблице:

	Млн. долл. США	Млн. евро	Млн. фунтов стерлингов	Млн. руб.
Остатки средств ФНБ на отдельных счетах в Банке России	23581,2	23286,9	4234,6	-
Средства ФНБ на депозитах во Внешэкономбанке	6254,0	-	-	195030,0

На изменение объемов средств Резервного фонда и ФНБ в 2015 году влияли следующие факторы.

В 2015 году средства Резервного фонда в общем размере 2622865,1 млн. рублей были направлены на финансирование дефицита федерального бюджета. Также на формирование Резервного фонда поступили дополнительные нефтегазовые доходы в объеме 402199,9 млн. рублей.

По состоянию на 1 января 2016 года курсовая разница от переоценки остатков средств на счетах в Банке России по учету средств Резервного фонда в иностранной валюте за 2015 год составила 915742,6 млн. рублей.

Фактические расходы ФНБ на финансирование пенсионных накоплений граждан в 2015 году составили 9428,15 млн. рублей, что составило 100 % от установленных бюджетных назначений.

По состоянию на 1 января 2016 года курсовая разница от переоценки остатков средств на счетах в Банке России по учету средств ФНБ в иностранной валюте за 2015 год составила 663489,9 млн. рублей.

От переоценки средств ФНБ, размещенных на валютных депозитах во Внешэкономбанке в 2015 году, курсовая разница составила 103968,4 млн. рублей. Курсовая разница от переоценки ценных бумаг Украины, приобретенных за счет средств ФНБ, в 2015 году составила 49872,9 млн. рублей. Кроме того, курсовая разница от переоценки облигаций ОАО «Ямал СПГ» и ООО «Западно-Сибирский нефтехимический комбинат» (приобретены в рамках реализации инфраструктурных проектов), номинированных в долларах США, в 2015 году составила 22246,5 млн. рублей и 8948,8 млн. рублей, соответственно.

По состоянию на 1 января 2016 года остатки средств Резервного фонда и ФНБ на отдельных счетах в иностранной валюте в Банке России составили:

	Млн. долл. США	Млн. евро	Млн. фунтов стерлингов
Резервный фонд	22706,8	20256,2	3438,3
Фонд национального благосостояния	19666,3	20758,9	3834,8

Остатки средств ФНБ на депозитах во Внешэкономбанке по состоянию на 1 января 2016 года составили:

Сумма депозита	Срок возврата	Процентная ставка по договору, %	Периодичность выплаты процентов
195029,9 млн. руб.			
в том числе:			
30878,1 млн. руб.	до 31.12.2019	6,25	Ежеквартально
44151,8 млн. руб.	до 31.12.2020	7,25	Ежеквартально
40000,0 млн. руб.	до 01.06.2019	6,25	Ежеквартально
30000,0 млн. руб.	до 31.12.2027	6,25	Ежеквартально
50000,0 млн. руб.	до 08.06.2016	6,25	Ежеквартально
6254,0 млн. долл. США			

Сумма депозита	Срок возврата	Процентная ставка по договору, %	Периодичность выплаты процентов
в том числе:			
3504,0 млн. долл. США	26.09.2029*	По плавающей ставке, превышающей на 3 процентных пункта полугодовую ставку ЛИБОР в долларах США	Один раз в год и в день возврата депозита
2462,0 млн. долл. США	26.09.2029*	По плавающей ставке, превышающей на 2,75 процентного пункта полугодовую ставку ЛИБОР в долларах США	Один раз в год и в день возврата депозита
288,0 млн. долл. США	26.09.2019*	По плавающей ставке, превышающей на 3,8 процентного пункта ставку ЛИБОР в долларах США	Один раз в год и в день возврата депозита

\* В соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 30 декабря 2015 года № 1491 и распоряжением Правительства Российской Федерации от 30 декабря 2015 года № 2750-р в декабре 2015 года в целях оказания государственной поддержки Внешэкономбанку срок возврата валютных депозитов, размещенных в 2014 году в общей сумме 6254,0 млн. долл. США, увеличен с 5-15 до 20 лет, процентная ставка по ним снижена до уровня 0,25 % годовых с 30 декабря 2015 года и до даты погашения (2034 год).

Учитывая размещение средств ФНБ на рублевых депозитах во Внешэкономбанке, предусматривающее начисление процентов по ставкам от 6,25 % до 7,25 % годовых, необходимо отметить, что эти условия нельзя признать эффективными в текущей экономической ситуации и инфляции, сложившейся по результатам истекшего периода на уровне 12,9 % (декабрь 2015 года к декабрю 2014 года).

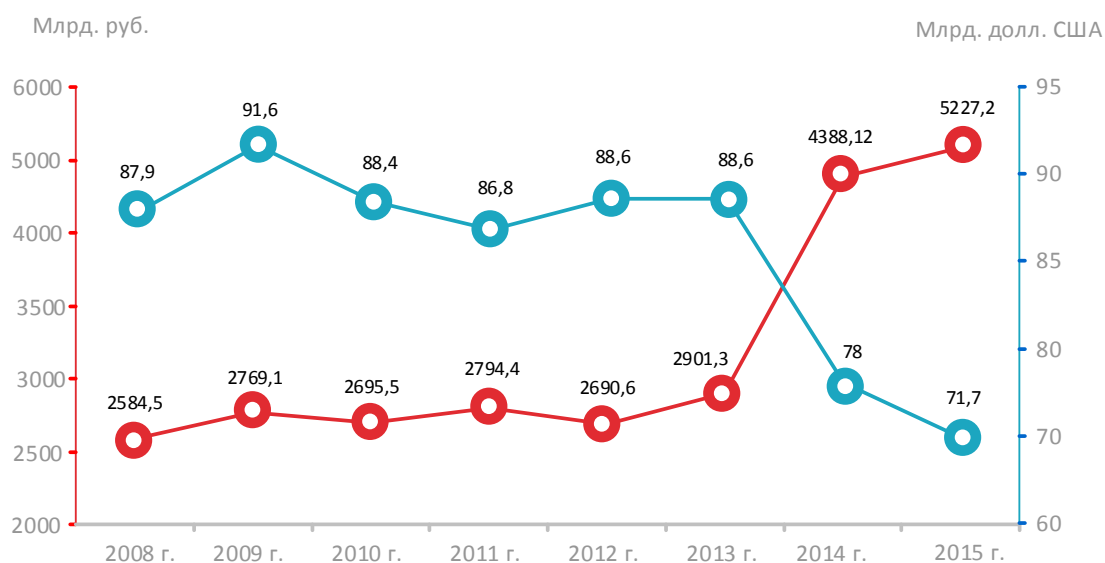
Совокупная доходность размещения средств Резервного фонда и ФНБ на счетах в иностранной валюте в Банке России, выраженная в корзине разрешенных иностранных валют, составила за 2015 год 0,41 % годовых и снизилась по сравнению с доходностью за 2014 год на 38,8 % (совокупная доходность размещения средств фондов на счетах в иностранной валюте в Банке России, выраженная в корзине разрешенных иностранных валют, составила за 2014 год 0,67 % годовых), в том числе в долларах США - 0,41 % , на счетах в евро - 0,30 % , на счетах в фунтах стерлингов - 0,92 процента.

Наименьшее значение доходности размещения средств Резервного фонда и ФНБ на отдельных счетах в иностранной валюте в Банке России за последние годы имело место в 2013 году и составляло 0,08 % годовых, в том числе: по счету в долларах США - 0,28 % годовых, по счету в евро - 0,001 % годовых и по счету в фунтах стерлингов - (-)0,51 % годовых, что свидетельствует о наихудшей динамике цен высоколиквидных иностранных государственных облигаций, входящих в инвестиционный портфель, за весь период размещения средств Резервного фонда и ФНБ.

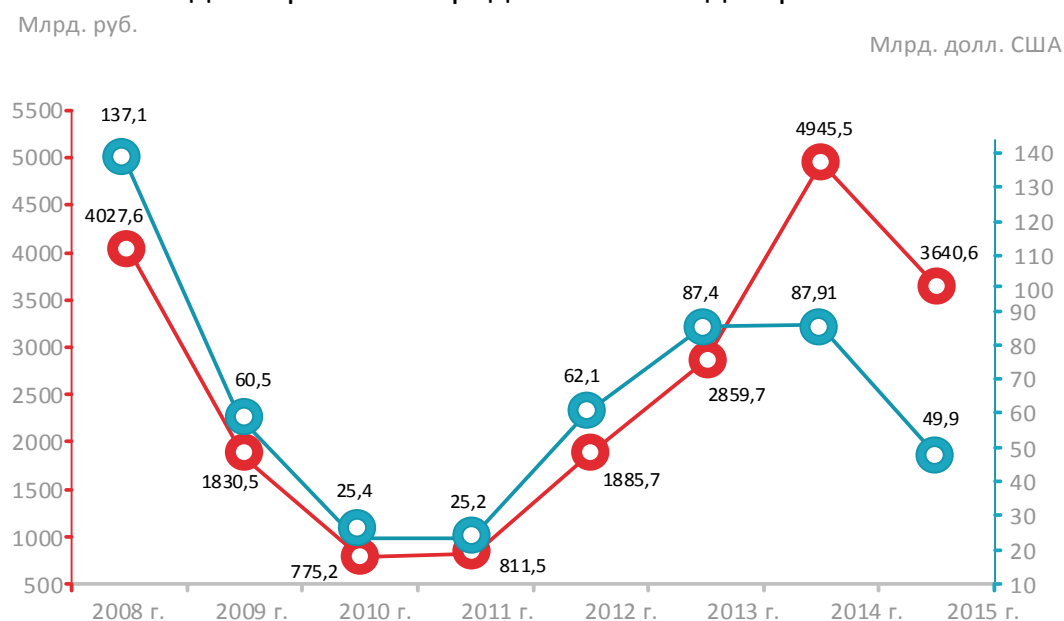
### 3. Оценка эффективности и результативности размещения средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния

В соответствии с пунктом 2 статьи 96.11 Бюджетного кодекса целью управления средствами Резервного фонда и ФНБ в 2015 году является обеспечение сохранности средств данных фондов и стабильного уровня дохода от их размещения в долгосрочной перспективе.

Динамика изменения совокупных объемов Фонда национального благосостояния в рублевом эквиваленте и в долларах США представлена на диаграмме:



Динамика изменения совокупных объемов Резервного фонда в рублевом эквиваленте и в долларах США представлена на диаграмме:



Объем средств Резервного фонда, выраженный в рублях, в 2015 году уменьшился на 1304922,6 млн. рублей (на 1 января 2015 года - 4945492,3 млн. рублей), или на 26,4 %, (с учетом расходов на финансирование дефицита федерального бюджета - в объеме 2622865,1 млн. рублей, зачисления дополнительных нефтегазовых доходов - в объеме 402199,9 млн. рублей и положительной курсовой разницы - 915742,6 млн. рублей) и сложился практически на уровне 2008 года, составив 3640569,7 млн. рублей.

Совокупная величина ФНБ, выраженная в рублях, за счет значительного роста курсовой разницы за последние 2 года выросла от 2901,3 млрд. рублей в 2013 году до 5227,2 млрд. рублей в 2015 году, или в 1,8 раза.

Динамика изменения по месяцам расчетных сумм процентного дохода (убытка) от размещения средств Резервного фонда и ФНБ на счетах в иностранной валюте в Банке России, рассчитанных в долларах США и пересчитанных в рублях, а также суммы дохода, фактически перечисленные Банком России за пользование средствами указанных фондов по итогам процентных периодов, представлены в таблице:

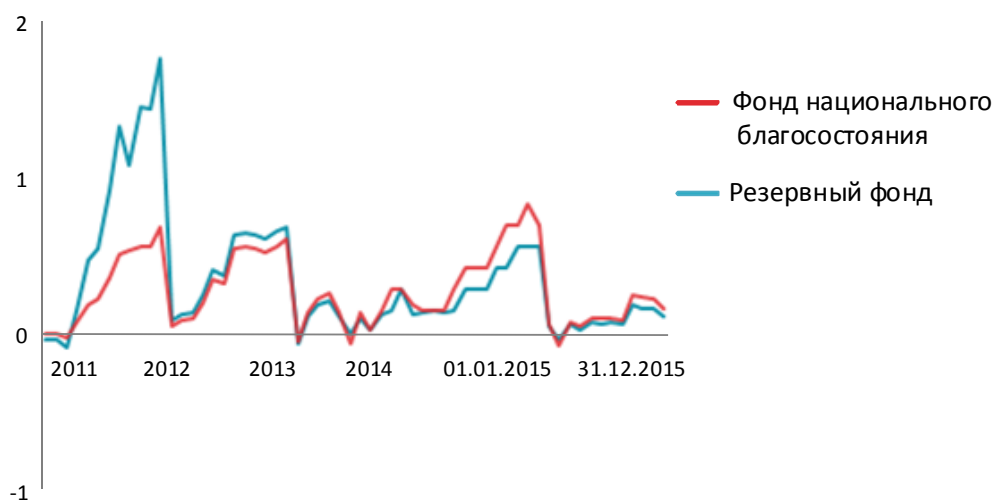
(Млрд.)

	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь
2011 г. (с 15 января по 31 декабря 2011 г.)												
Резервный фонд												
Долл. США	- 0,01	- 0,01	- 0,03	0,04	0,12	0,15	0,25	0,36	0,38	0,40	0,40	0,49
Руб.	- 0,34	- 0,36	- 0,87	1,08	3,48	4,10	6,98	10,51	12,16	11,94	12,50	15,62
Фонд национального благосостояния												
Долл. США	- 0,04	- 0,04	- 0,08	0,10	0,33	0,39	0,66	0,96	0,78	1,05	1,04	1,28
Руб.	- 1,05	- 1,05	- 2,40	2,71	9,15	10,88	18,20	27,59	22,49	31,46	32,69	41,10
2012 г. (с 15 января по 31 декабря 2012 г.)												
Резервный фонд												
Долл. США	0,02	0,05	0,06	0,13	0,24	0,22	0,39	0,4	0,39	0,37	0,4	0,43
Руб.	0,54	1,41	1,88	3,94	7,95	7,20	12,67	12,8	12,05	11,68	12,56	12,97
Фонд национального благосостояния												
Долл. США	0,05	0,08	0,09	0,17	0,29	0,26	0,45	0,46	0,45	0,43	0,47	0,49
Руб.	1,43	2,21	2,77	4,96	9,47	8,65	14,64	14,79	13,93	13,55	14,49	14,92
2013 г. (с 15 января по 31 декабря 2013 г.)												
Резервный фонд												
Долл. США	- 0,05	0,09	0,15	0,18	0,09	- 0,06	0,09	0,01	0,1	0,2	0,2	0,12
Руб.	- 1,56	2,83	4,68	5,73	2,27	- 0,22	3,0	0,3	3,6	5,8	7,1	3,9

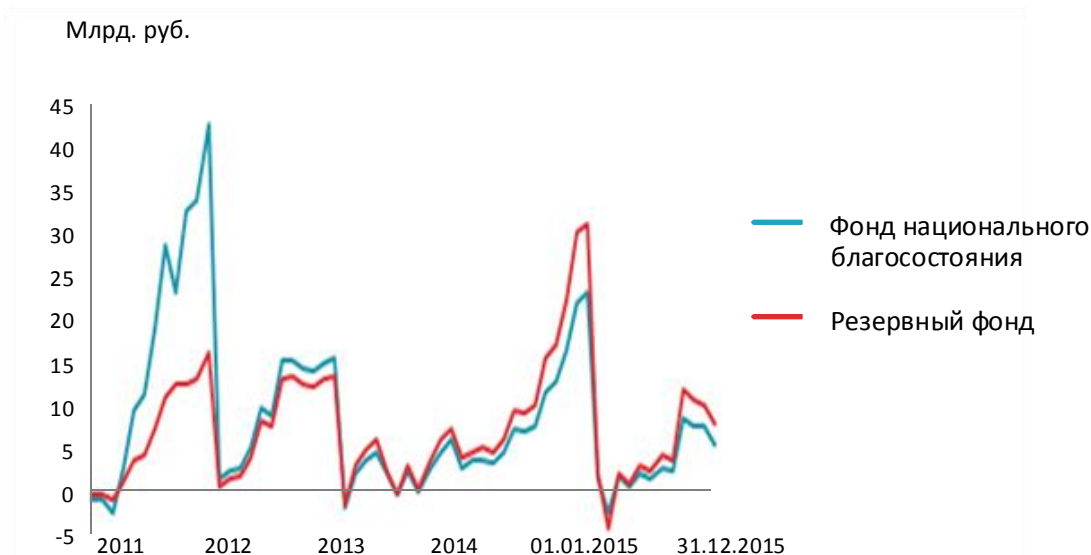
	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь
Фонд национального благосостояния												
Долл. США	- 0,06	0,07	0,12	0,14	0,07	- 0,01	0,06	0,003	0,08	0,10	0,20	0,08
Руб.	- 1,75	2,15	3,64	4,43	2,09	- 0,30	2,20	0,10	2,60	4,40	5,80	2,70
2014 г. (с 15 января по 31 декабря 2014 г.)												
Резервный фонд												
Долл. США	0,10	0,10	0,10	0,20	0,30	0,30	0,30	0,40	0,50	0,50	0,60	0,50
Руб.	4,40	4,90	4,30	6,00	9,20	8,90	9,80	15,00	16,40	21,50	29,10	30,00
Фонд национального благосостояния												
Долл. США	0,09	0,10	0,09	0,10	0,20	0,20	0,20	0,30	0,30	0,40	0,40	0,40
Руб.	3,40	3,60	3,20	4,50	6,90	6,70	7,40	11,30	12,30	15,90	21,30	22,40
2015 г. (с 15 января по 31 декабря 2015 г.)												
Резервный фонд												
Долл. США	0,03	- 0,07	0,04	0,02	0,06	0,06	0,06	0,05	0,17	0,16	0,15	0,11
Руб.	2,0	- 4,1	2,1	0,9	2,97	2,29	4,0	3,5	11,35	10,38	9,70	7,67
Фонд национального благосостояния												
Долл. США	0,02	- 0,04	0,03	0,01	0,04	0,03	0,04	0,03	0,12	0,11	0,11	0,07
Руб.	1,5	- 2,4	1,8	0,6	1,99	1,39	2,59	2,30	8,08	7,36	7,29	5,32

Динамика изменения расчетных сумм процентного дохода (убытка) от размещения средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния на счетах в иностранной валюте в Банке России, рассчитанных в долларах США, представлена на графике:

Млрд. долл. США



Динамика изменения расчетных сумм процентного дохода (убытка) от размещения средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния на счетах в иностранной валюте в Банке России, пересчитанных в рублях, представлена на графике:



Суммы дохода, фактически перечисленные Банком России за пользование средствами Резервного фонда и ФНБ, представлены в таблице:

(млрд. руб.)

	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Резервный фонд	15,69	15,50	11,92	5,2	50,48	15,89
ФНБ	23,98	40,78	13,73	3,8	35,99	13,19

Поступление сумм дохода от размещения средств ФНБ на депозиты во Внешэкономбанке поквартально представлено в таблице:

(млрд. руб.)

Год	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	Итого
2011 г.	7,14	7,35	8,00	7,54	30,03
2012 г.	7,44	9,23	7,42	16,58	40,67
2013 г.	6,87	8,30	6,82	8,46	30,45
2014 г.	6,89	8,30	25,61	5,87	46,67
2015 г.	2,39	3,90	15,94	3,97	26,20

Приведенные данные в таблицах свидетельствуют о тенденции снижения доходности от размещения средств Резервного фонда и ФНБ на счетах в Банке России, что характеризуется снижением показателя доходности

фондов с момента создания фондов: 2013 год - 1,91 %, 2014 год - 1,75 %, 2015 год - 1,59 процента.

Сумма дохода от размещения средств ФНБ во Внешэкономбанке в 2015 году составила 26,2 млрд. рублей, что на 43,9 % меньше суммы дохода (46,67 млрд. рублей), полученной в 2014 году.

Динамика изменения величин курсовой разницы от переоценки остатков средств на счетах по учету средств Резервного фонда и ФНБ в иностранной валюте представлена в таблице:

(Млрд. руб.)

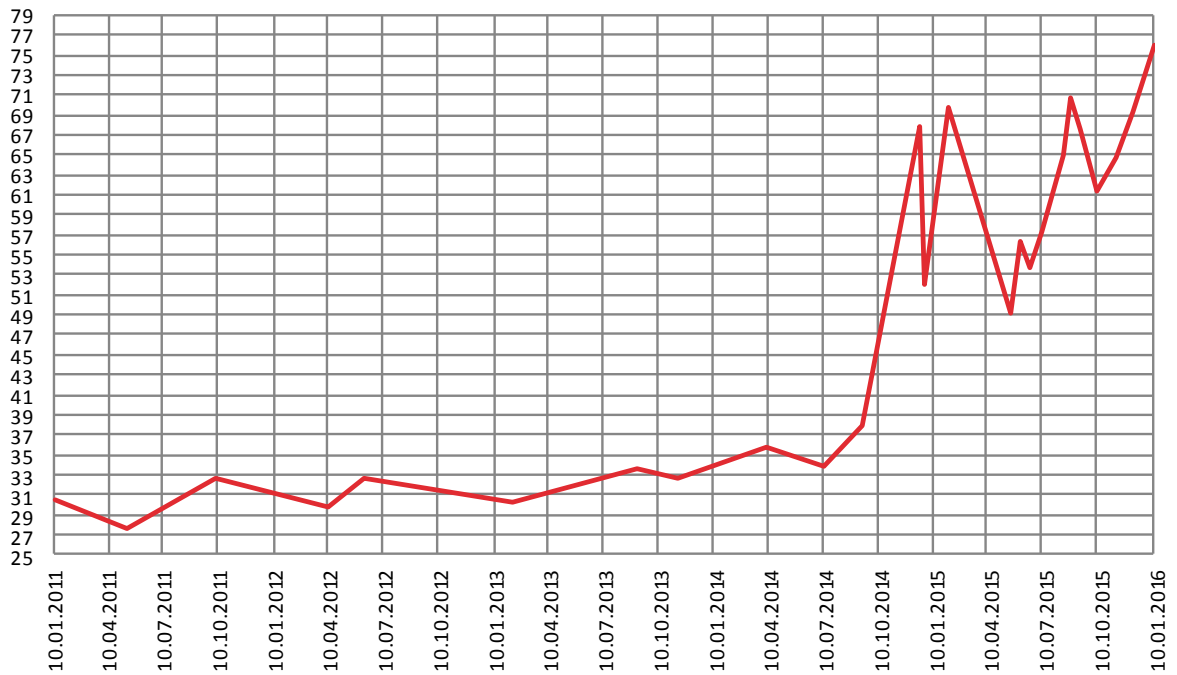
Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь
2013 г.											
Резервный фонд											
- 9,7	- 6,26	9,54	53,79	66,77	171,77	207,9	239,4	196,7	194,9	286,1	260,6
Фонд национального благосостояния											
- 12,0	- 8,05	6,1	42,87	54,42	143,31	173,3	200,1	162,6	160,5	238,1	215,9
2014 г.											
Резервный фонд											
211,0	288,3	261,6	279,7	166,6	77,3	235,5	310,5	468,0	809,1	1310,1	1868,7
Фонд национального благосостояния											
179,3	244,7	221,9	236,7	141,9	66,1	200,6	262,3	388,6	658,8	1055,9	1499,9
2015 г.											
Резервный фонд											
919,4	275,2	-19,7	-495,0	-406,2	-179,8	56,7	654,0	625,0	444,5	495,6	915,7
Фонд национального благосостояния											
713,7	202,5	-41,1	-432,2	-360,1	-178,1	19,5	525,0	500,1	349,7	405,4	848,5

Макроэкономические условия исполнения федерального бюджета в 2015 году характеризуются более значительным увеличением уровня инфляции, существенным ослаблением курса национальной валюты по отношению к доллару США и евро на фоне падения мировых цен на нефть, значительного сокращения международных резервов и увеличения оттока капитала из страны.

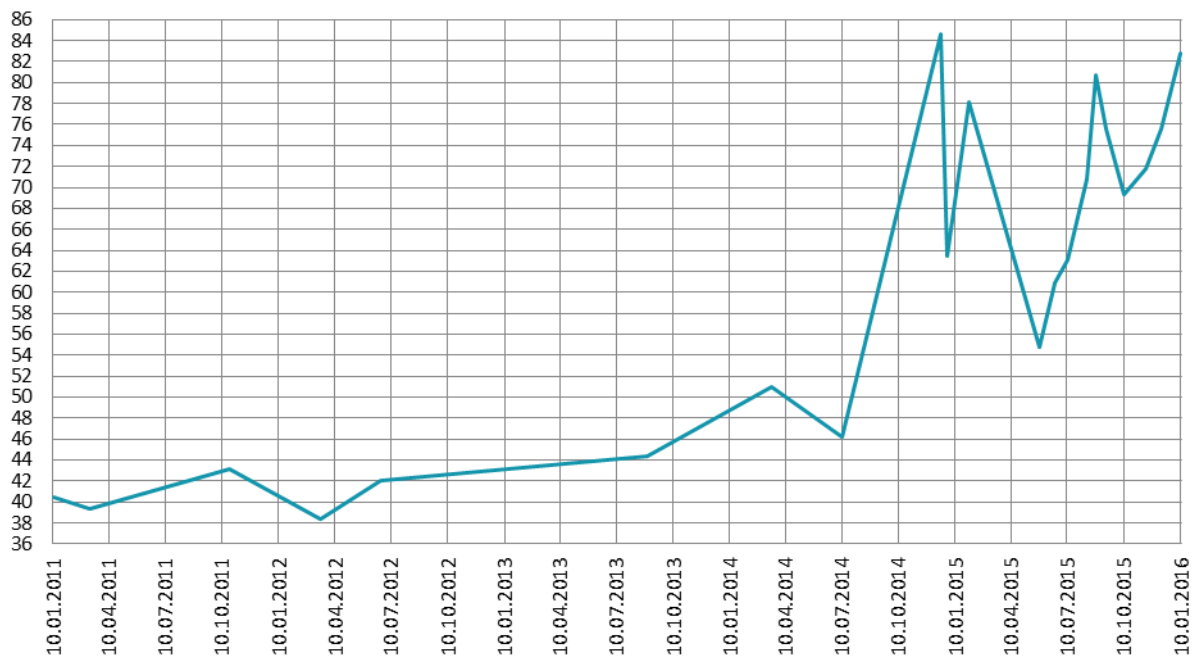
Динамика курсов валют, составляющих валютную корзину Резервного фонда и Фонда национального благосостояния, относительно российского рубля представлена в графиках:



Динамика курса доллара США  
с 10 января 2011 года по 10 января 2016 года



Динамика курса евро  
с 10 января 2011 года по 10 января 2016 года





В связи с тем, что доходность инвестирования средств в иностранную валюту низкая, Правительством Российской Федерации были приняты решения о направлении средств ФНБ на реализацию крупных инфраструктурных проектов с длительными сроками окупаемости (20-30 лет), реализация которых затруднительна без участия государства, а также с целью диверсификации инвестиций средств ФНБ. В связи с этим получение доходов от инвестирования средств в самоокупаемые проекты также растянуто на продолжительный период времени. При этом механизм инвестирования средств ФНБ предусматривает их размещение в ценные бумаги российских эмитентов, связанных с реализацией инфраструктурных проектов, на депозиты и субординированные депозиты в кредитных организациях в целях финансирования самоокупаемых инфраструктурных проектов.

Информация об объемах доходов, полученных в 2015 году от размещения средств ФНБ в ценные бумаги российских эмитентов, связанных с реализацией инфраструктурных проектов, на депозиты и субординированные депозиты в кредитных организациях в целях финансирования самоокупаемых инфраструктурных проектов, а также по привилегированным акциям кредитных организаций, приобретенных за счет средств ФНБ, представлена в таблице:

(млрд. руб.)

Наименование инфраструктурного проекта, кредитной организации	Вид и эмитент ценных бумаг, депозиты, привилегированные акции	Объем размещенных средств	Доходность ценных бумаг, депозитов, привилегированных акций	Купонный период, период выплаты дивидендов	Доход от размещения средств ФНБ в ценные бумаги, депозиты, субординированные депозиты, привилегированные акции
Строительство «интеллектуальных сетей»	Облигации ООО «Инфраструктурные инвестиции - 3»	1,08	инфляция + 1 % , но не менее 1 %	182 дня	0,11
Ликвидация цифрового неравенства в малонаселенных пунктах России	Облигации ООО «Инфраструктурные инвестиции - 4»	4,05	инфляция + 1 % , но не менее 1 %	182 дня	0,40
Строительство комплекса по добыче и подготовке газа, завода сжиженного природного газа и мощностей по отгрузке сжиженного природного газа и газового конденсата Южно-Тамбейского газоконденсатного месторождения на полуострове Ямал	Облигации ОАО «Ямал СПГ»	150,0	наибольшее значение из двух процентных ставок «6-месячный ЛИБОР в долларах США + 3 % , но не более 5 %» и «инфляция в США + 1 % , но не менее 1 %»	продолжительность первого купонного периода - 201 день далее - 182 дня	1,54
Модернизация железнодорожной инфраструктуры Байкало-Амурской и Транссибирской железнодорожных магистралей с развитием пропускных и провозных способностей	Привилегированные акции ОАО «РЖД»	50,0	0,01 % в 2015-2019 гг., 2,98 % , начиная с 2020 г.	ежегодно	Первые дивиденды будут выплачены по итогам 2015 года в 2016 году
Сооружение АЭС «Ханхикиви-1» в Финляндии	Привилегированные акции АО «Атомэнергопром»	57,5	не установлена	не установлен	0,86
Строительство интегрированного нефтехимического комплекса Западно-Сибирский нефтехимический комбинат	Облигации ООО «ЗапСибНефтехим»	118,6	инфляция в США + 1 % , но не менее 2 %	каждые 6 месяцев	Первый купонный доход будет выплачен в 2016 году
Итого по ценным бумагам		381,23	х	х	2,91
Банк ВТБ (ПАО)	Субординированный депозит	100,0	с 30.12.2014 г. по 30.03.2015 г. ставка - 14,5 % годовых; с 31.03.2015 г. по 30.12.2044 г. ставка определяется по формуле в соответствии с депозитным договором от 29.12.2014 г. № 42-7.4-29/48	каждые 6 месяцев	9,54
Банк ВТБ (ПАО)	Депозит	26,0	8 %	каждые 6 месяцев	1,72

Наименование инфраструктурного проекта, кредитной организации	Вид и эмитент ценных бумаг, депозиты, привилегированные акции	Объем размещенных средств	Доходность ценных бумаг, депозитов, привилегированных акций	Купонный период, период выплаты дивидендов	Доход от размещения средств ФНБ в ценные бумаги, депозиты, субординированные депозиты, привилегированные акции
«Газпромбанк» (АО)	Субординированный депозит	38,4	процентная ставка определяется по формуле в соответствии с депозитным договором от 29.04.2015 г. № 07-04-29/50	ежегодно	Первый платеж согласно депозитному договору от 28.04.2016 г.
Итого по депозитам и субординированным депозитам		164,4	х	х	11,26
Банк ВТБ (ПАО)	Привилегированные акции	214,0	не установлена	не установлен	2,84
«Россельхозбанк» (АО)	Привилегированные акции	25,0	не установлена	не установлен	в связи с отсутствием чистой прибыли по итогам работы АО «Россельхозбанк» за 2014 г. распределение прибыли не осуществлялось, дивиденды по обыкновенным и привилегированным акциям не выплачивались
«Газпромбанк» (АО)	Привилегированные акции	39,95	не установлена	не установлен	0,01
Итого по привилегированным акциям		278,95	х	х	2,85
Всего		824,58	х	х	17,02
Кроме того, в долговые обязательства иностранных государств (Украина)		218,64		один раз в полугодие	4,04

Согласно подпункту «о» пункта 6 Требований к финансовым активам, в которые могут размещаться средства ФНБ, утвержденных постановлением Правительства Российской Федерации от 19 января 2008 года № 18, выплаты дохода по долговым обязательствам российских эмитентов, связанным с реализацией проектов, номинал которых выражен в российских рублях, должны обеспечивать доходность не ниже значения индекса потребительских цен Российской Федерации, рассчитанного федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим функции по выработке государственной политики и нормативно-правовому регулированию в сфере официального статистического учета, формированию официальной статистической информации о социальных, экономических, демографических, экологических и других общественных процессах в Российской Федерации, за последний календарный год, предшествующий началу пе-

риода начисления купонного дохода, за который осуществлена официальная публикация указанным органом исполнительной власти, увеличенного на один процентный пункт.

Общая сумма дохода от средств ФНБ, размещенных в активы, связанные с реализацией самокупаемых инфраструктурных проектов, а также депозиты, субординированные депозиты и привилегированные акции юридических лиц в 2015 году составила 17,02 млрд. рублей, или 2,1 % от общего объема размещенных средств ФНБ (824,58 млрд. рублей), в том числе: от размещения средств ФНБ в ценные бумаги российских эмитентов, связанных с реализацией самокупаемых инфраструктурных проектов, - 2,91 млрд. рублей, от размещения средств ФНБ на депозиты и субординированные депозиты в кредитных организациях - 11,26 млрд. рублей, от размещения средств ФНБ в привилегированные акции кредитных организаций - 2,85 млрд. рублей.

Доходность размещения средств ФНБ в ценные бумаги российских эмитентов, связанных с реализацией самокупаемых инфраструктурных проектов, перечень которых утвержден Правительством Российской Федерации, составила за 2015 год: номинированные в рублях - 1,52 % годовых, в долларах США - 3,31 % годовых; на депозиты кредитных организаций - 11,61 % годовых; в привилегированные акции кредитных организаций - 1,02 % годовых.

По данным Росстата, инфляция в 2015 году составила 12,9 % (декабрь 2015 года к декабрю 2014 года).

Таким образом, эффективность размещения средств ФНБ в указанные активы остается низкой.

#### **4. Анализ параметров и условий размещения средств Фонда национального благосостояния в ценные бумаги российских эмитентов, осуществляющих реализацию самокупаемых инфраструктурных проектов, и их возврата, мероприятий по реализации инфраструктурных проектов юридическими лицами, в финансовые активы которых размещаются средства Фонда национального благосостояния**

В Бюджетном послании Президента Российской Федерации о бюджетной политике в 2014-2016 годах указано, что Правительству Российской Федерации необходимо уже в 2013 году начать размещение средств ФНБ и средств пенсионных накоплений в финансовые инструменты, предназначенные для реализации самокупаемых проектов развития инфраструктуры, обеспечивающих максимальный мультипликативный эффект

экономического роста при минимальных рисках для размещаемых государством средств.

В Бюджетном послании также указано, что речь идет о финансировании проектов на возвратной основе. В этом случае нужно определить долю участия ФНБ, которая позволяет разделить риски реализации проекта с другими участниками.

При этом нужно максимально задействовать средства частных инвесторов, использовать механизмы государственно-частного партнерства, снять на законодательном уровне существующие сегодня для таких проектов ограничения, разработать методику их комплексной оценки и типовые соглашения, а также обеспечить действенный контроль за целевым использованием средств, в том числе с учетом опыта банковского сопровождения проектов.

В 2013 году приняты изменения в Бюджетный кодекс и соответствующие нормативные акты Правительства Российской Федерации, предусматривающие возможность инвестирования средств ФНБ в долговые обязательства и акции российских юридических лиц, связанные с реализацией самокупаемых инфраструктурных проектов, перечень которых утверждается Правительством Российской Федерации.

Постановлением Правительства Российской Федерации от 5 ноября 2013 года № 990 утверждены Правила размещения средств ФНБ в ценные бумаги российских эмитентов, связанные с реализацией самокупаемых инфраструктурных проектов, которые устанавливают порядок размещения Министерством финансов Российской Федерации средств ФНБ в ценные бумаги российских эмитентов, связанные с реализацией самокупаемых инфраструктурных проектов, перечень которых утверждается Правительством Российской Федерации, включая приобретение, владение, реализацию Министерством финансов Российской Федерации ценных бумаг и осуществление им прав владельца ценных бумаг.

Правила проведения оценки целесообразности финансирования инвестиционных проектов за счет средств ФНБ и (или) пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управлении государственной управляющей компании, на возвратной основе, утверждены постановлением Правительства Российской Федерации от 5 ноября 2013 года № 991.

Распоряжением Правительства Российской Федерации от 5 ноября 2013 года № 2044-р (с изменениями и дополнениями) утвержден Перечень самокупаемых инфраструктурных проектов, реализуемых юридическими лицами, в финансовые активы которых размещаются средства ФНБ и (или) пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управле-

нии государственной управляющей компании, на возвратной основе (далее - Перечень самокупаемых инфраструктурных проектов). Входящие в указанный перечень проекты приведены в таблице:

Наименование инфраструктурного проекта	Инициатор проекта	Уполномоченный орган, осуществляющий контроль реализации проекта и целевого использования средств ФНБ	Предельный объем средств ФНБ, направляемых на финансирование проекта, млрд. руб.				Вид активов, в которые инвестируются средства ФНБ
			всего	2014 г.	2015 г.	2016 г.	
Центральная кольцевая автомобильная дорога (Московская область). Паспорт инвестиционного проекта утвержден распоряжением Правительства РФ от 27 февраля 2015 г. № 310-р	Государственная компания «Российские автомобильные дороги»	Минтранс России	150,0 (50 % общего объема)	-	38,4	50,9	Субординированный депозит в АО «Газпромбанк» на сумму 38,4 млрд. руб.
Модернизация железнодорожной инфраструктуры Байкало-Амурской и Транссибирской железнодорожных магистралей с развитием пропускных и провозных способностей. Паспорт инвестиционного проекта утвержден распоряжением Правительства РФ от 24 октября 2014 г. № 2116-р	ОАО «РЖД»	Росжелдор	150,0 (26,7 % общего объема)	50,0	50,0	50,0	Привилегированные акции ОАО «РЖД»
Строительство «интеллектуальных сетей». Паспорт инвестиционного проекта утвержден распоряжением Правительства РФ от 16 июня 2014 г. № 1059-р	ООО «Инфраструктурные инвестиции - 3»	Минэкономразвития России	1,1 (40 % общего объема)	1,1	-	-	Облигации ООО «Инфраструктурные инвестиции - 3»
Ликвидация цифрового неравенства в малонаселенных пунктах России. Паспорт инвестиционного проекта утвержден распоряжением Правительства РФ от 16 июня 2014 г. № 1059-р	ООО «Инфраструктурные инвестиции - 4»	Минэкономразвития России	до 27,0 (40 % общего объема)	4,05	Выборка финансирования в течение 5 лет после получения первого транша		Облигации ООО «Инфраструктурные инвестиции - 4»
Строительство комплекса по добыче и подготовке газа, завода сжиженного природного газа и мощностей по отгрузке сжиженного	ОАО «Ямал СПГ»	Минэкономразвития России	150,0 (11,8 % общего объема)	75,0	75,0	-	Облигации ОАО «Ямал СПГ»

Наименование инфраструктурного проекта	Инициатор проекта	Уполномоченный орган, осуществляющий контроль реализации проекта и целевого использования средств ФНБ	Предельный объем средств ФНБ, направляемых на финансирование проекта, млрд. руб.				Вид активов, в которые инвестируются средства ФНБ
			всего	2014 г.	2015 г.	2016 г.	
природного газа и газового конденсата Южно-Тамбейского газоконденсатного месторождения на полуострове Ямал. Паспорт инвестиционного проекта утвержден распоряжением Правительства РФ от 27 декабря 2014 г. № 2737-р							
Развитие железнодорожной инфраструктуры Восточной части БАМа. Паспорт инвестиционного проекта утвержден распоряжением Правительства РФ от 27 декабря 2014 г. № 2744-р	ОАО «РЖД»	Минтранс России	7,5	-	7,5	-	Облигации ОАО «РЖД»
Развитие железнодорожной инфраструктуры на подходах к портам Азово-Черноморского бассейна. Паспорт инвестиционного проекта утвержден распоряжением Правительства РФ от 27 декабря 2014 г. № 2744-р	ОАО «РЖД»	Минтранс России	10,3 (6 % общего объема)	-	10,3	-	Облигации ОАО «РЖД»
Развитие железнодорожной инфраструктуры на подходах к портам Северо-Запада России. Паспорт инвестиционного проекта утвержден распоряжением Правительства РФ от 27 декабря 2014 г. № 2744-р	ОАО «РЖД»	Минтранс России	22 (4,6 % общего объема)	-	22,0	-	Облигации ОАО «РЖД»
Приобретение тягового подвижного состава. Паспорт инвестиционного проекта утвержден распоряжением Правительства РФ от 27 декабря 2014 г. № 2744-р	ОАО «РЖД»	Минтранс России	60,2 (29,6 % общего объема)	-	60,2	-	Субординированный депозит в Банке ВТБ (ПАО) в сумме 100,0 млрд. руб., из которых на проект направлено 60,2 млрд. руб.



Наименование инфраструктурного проекта	Инициатор проекта	Уполномоченный орган, осуществляющий контроль реализации проекта и целевого использования средств ФНБ	Предельный объем средств ФНБ, направляемых на финансирование проекта, млрд. руб.				Вид активов, в которые инвестируются средства ФНБ
			всего	2014 г.	2015 г.	2016 г.	
Сооружение АЭС «Ханхикиви-1» в Финляндии. Распоряжение Правительства РФ от 30 декабря 2014 г. № 2795-р	АО «Атом-энергопром»	ГК по атомной энергии «Росатом»	Эквивалент 2,4 млрд. евро в рублях, не более 150 млрд. руб. (28% общего объема в евро)				Привилегированные акции АО «Атомэнергопром»
Строительство железной дороги Элегест - Кызыл - Курагино и угольного портового терминала на Дальнем Востоке в увязке с освоением минерально-сырьевой базы Республики Тыва. Паспорт инвестиционного проекта утвержден распоряжением Правительства РФ от 16 июня 2014 г. № 1059-р	ЗАО «Тувинская энергетическая промышленная корпорация»	Минэкономразвития России	86,86 (40% общего объема)		*	-	Облигации ЗАО «Тувинская энергетическая промышленная корпорация»
Строительство интегрированного нефтехимического комплекса Западно-Сибирский нефтехимический комбинат. Паспорт инвестиционного проекта утвержден распоряжением Правительства РФ от 17 октября 2015 года № 2081-р	ООО «Западно-Сибирский нефтехимический комбинат»	Минэкономразвития России	Эквивалент 1,75 млрд. долл. США в рублях, но не более 157,5 млрд. руб.		Выборка средств осуществляется траншами в течение 2015-2017 гг.		Облигации ООО «Западно-Сибирский нефтехимический комбинат»
Всего			972,46				

\* При условии заключения инициатором инвестиционного проекта соглашения о банковском сопровождении с государственной корпорацией «Банк развития и внешнеэкономической деятельности «Внешэкономбанк» или ОАО «Банк ВТБ», или ОАО «Сбербанк России», или другими банками, а также при условии представления ЗАО «Тувинская энергетическая промышленная корпорация» в Минэкономразвития России и Минфин России копии кредитного договора с коммерческими банками, подтверждающего участие коммерческих банков в структуре финансирования проекта в размере 76,0 млрд. рублей, копии положительного заключения федерального автономного учреждения «Главное управление государственной экспертизы» по подземным горным работам на Элегестском угольном месторождении, подтверждения готовности закрытого акционерного общества «Тувинская энергетическая промышленная корпорация» предоставить на финансирование проекта собственные средства в размере 25 % полной стоимости проекта (54,3 млрд. рублей).

По состоянию на 1 января 2016 года в Перечень самокупаемых инфраструктурных проектов включены 12 инвестиционных проектов с общим предельным объемом средств ФНБ, инвестируемых на возвратной основе, в сумме 972460,0 млн. рублей.

Паспорт проекта «Модернизация железнодорожной инфраструктуры Байкало-Амурской и Транссибирской железнодорожных магистралей с развитием пропускных и провозных способностей» был утвержден только во II полугодии 2014 года, а паспорт проекта ЦКАД (Московская область) - в феврале 2015 года, то есть через 12-14 месяцев после утверждения указанного перечня.

Параметры, условия размещения и возврата средств ФНБ, направляемых на финансирование самокупаемых инфраструктурных проектов, представлены в таблице:

Наименование инфраструктурного проекта	Вид активов, в которые инвестируются средства ФНБ	Ставка (доходность)	Сроки уплаты процентов	Срок погашения
Центральная кольцевая автомобильная дорога (Московская область)	Субординированный депозит АО «Газпромбанк»	Процентная ставка определяется по формуле в соответствии с депозитным договором от 29.04.2015 г. № 07-04-29/50	1 раз в год	31.12.2042 г.
Модернизация железнодорожной инфраструктуры Байкало-Амурской и Транссибирской железнодорожных магистралей с развитием пропускных и провозных способностей	Привилегированные акции ОАО «РЖД»	0,01 % - 2015-2019 гг. 2,98 % - с 2020 г.	Ежегодно с 2015 по 2042 г.	За счет возможной продажи кумулятивных привилегированных акций ОАО «РЖД» и (или) за счет установления целевой инвестиционной составляющей в тарифе
Строительство железной дороги Элегест - Кызыл - Курагино и угольного портового терминала на Дальнем Востоке в увязке с освоением минерально-сырьевой базы Республики Тыва	Облигации ЗАО «Тувинская энергетическая промышленная корпорация»	Инфляция + 1 %	Планируется каждые 6 месяцев (условия эмиссии ценных бумаг - в процессе согласования)	Срок возврата - 20 лет. Отсрочка возврата основного долга и процентов - 6 лет
Строительство «интеллектуальных сетей»	Облигации ООО «Инфраструктурные инвестиции - 3»	Инфляция + 1 %	Каждые 6 месяцев в течение 8 лет	В течение 8 лет
Ликвидация цифрового неравенства в малонаселенных пунктах России	Облигации ООО «Инфраструктурные инвестиции - 4»	Инфляция + 1 %	Каждые 6 месяцев в течение 15 лет	Срок возврата 15 лет.

Наименование инфраструктурного проекта	Вид активов, в которые инвестируются средства ФНБ	Ставка (доходность)	Сроки уплаты процентов	Срок погашения
Строительство комплекса по добыче и подготовке газа, завода сжиженного природного газа и мощностей по отгрузке сжиженного природного газа и газового конденсата Южно-Тамбейского газоконденсатного месторождения на полуострове Ямал	Облигации ОАО «Ямал СПГ»	«ЛИБОР + 3 %» (но не более 5 %) и «инфляция в США + 1 %»	1 раз в полугодие	15 лет. Отсрочка возврата основного долга - 7 лет
Развитие железнодорожной инфраструктуры Восточной части БАМа	Облигации ОАО «РЖД»	Инфляция + 1 %	1 раз в полугодие	Срок обращения до 30 лет
Развитие железнодорожной инфраструктуры на подходах к портам Азово-Черноморского бассейна	Облигации ОАО «РЖД»	Инфляция + 1 %	1 раз в полугодие	Срок обращения до 30 лет
Развитие железнодорожной инфраструктуры на подходах к портам Северо-Запада России	Облигации ОАО «РЖД»	Инфляция + 1 %	1 раз в полугодие	Срок обращения до 30 лет
Приобретение тягового подвижного состава	Субординированный депозит Банка ВТБ (ПАО)	с 30.12.2014 г. по 30.03.2015 г. процентная ставка - 14,5 % годовых; с 31.03.2015 г. по 30.12.2044 г. ставка определяется по формуле в соответствии с депозитным договором от 29.12.2014 г. № 42-7.4-29/48	1 раз в полугодие	30.12.2044 г.
Сооружение АЭС «Ханхикиви-1» в Финляндии, распоряжение Правительства РФ от 30 декабря 2014 г. № 2795-р	Привилегированные акции АО «Атом-энергопром»	х	х	х
Строительство интегрированного нефтехимического комплекса Западно-Сибирский нефтехимический комбинат	Облигации ООО «Западно-Сибирский нефтехимический комбинат»	по ставке «инфляция в США плюс 1 %, но не менее 2 %»	Уплата процентов по каждому из траншей - каждые 6 месяцев в течение 15 лет	Единовременное погашение основного долга по каждому траншу - по истечении 15 лет с даты его предоставления

Таким образом, параметры, условия размещения и возврата средств ФНБ в ценные бумаги российских эмитентов, осуществляющих реализацию самокупаемых инфраструктурных проектов, предусматривают сроки погашения облигаций от 8 до 30 лет с уплатой процентов «инфляция + 1 %» - по облига-

циям, номинированным в рублях, «инфляция в США + 1 %» и «ЛИБОР + 3 %» (но не более 5 %) - по облигациям, номинированным в долларах США.

По привилегированным акциям ОАО «РЖД», выпущенным с целью реализации проекта «Модернизация железнодорожной инфраструктуры Байкало-Амурской и Транссибирской железнодорожных магистралей с развитием пропускных и провозных способностей», запланирована доходность 0,01 % в 2015-2019 годах и 2,98 % - с 2020 года и не соответствует тому уровню дохода, который установлен для долговых облигаций.

Необходимо также отметить, что в отличие от долговых обязательств, по которым установлен срок возврата, по вышеуказанным привилегированным акциям определено, что возврат средств ФНБ будет осуществляться за счет возможной продажи кумулятивных привилегированных акций ОАО «РЖД» и (или) за счет установления целевой инвестиционной составляющей в тарифе.

По состоянию на 1 января 2016 года осуществлено инвестирование средств ФНБ в финансовые активы юридических лиц, на депозиты и субординированные депозиты в целях финансирования инфраструктурных проектов на общую сумму 545659,8 млн. рублей, или 56,1 % от предельного объема средств ФНБ, направляемых на финансирование самокупаемых инфраструктурных проектов (972460,0 млн. рублей), что представлено в таблице:

Наименование проекта. Данные по операциям со средствами/ активами ФНБ	Вид и эмитент ценных бумаг, субординированные депозиты, депозиты	Количество ценных бумаг, шт.	Объем размещенных средств, млн. руб.	Дата проведения операции по размещению средств
2014 г.				
Строительство «интеллектуальных сетей»	Облигации ООО «Инфраструктурные инвестиции - 3»	1080000	1080,0	29.12.2014 г.
Ликвидация цифрового неравенства в малонаселенных пунктах России	Облигации ООО «Инфраструктурные инвестиции - 4»	4050000	4050,0	29.12.2014 г.
«Приобретение тягового подвижного состава» - 45000,0 млн. руб. «Развитие железнодорожной инфраструктуры на подходах к портам Северо-Запада России» «Развитие железнодорожной инфраструктуры Восточной части БАМа» «Развитие железнодорожной инфраструктуры на подходах	Субординированный депозит Банк ВТБ (ПАО)		100000,0 (60200,0 - на финансирование проекта)	29.12.2014 г. 31.03.2015 г. - 30000,0 млн. руб. 01.07.2015 г. - 15000,0 млн. руб. ноябрь 2015 г. - 15200,0 млн. руб.

Наименование проекта. Данные по операциям со средствами/ активами ФНБ	Вид и эмитент ценных бумаг, субординированные депозиты, депозиты	Количество ценных бумаг, шт.	Объем размещенных средств, млн. руб.	Дата проведения операции по размещению средств
к портам Азово-Черноморского бассейна» Депозит Банка России - 39800 млн. руб.				
Всего 2014 г.			105130,0	
2015 г.				
Строительство комплекса по добыче и подготовке газа, завода сжиженного природного газа и мощностей по отгрузке сжиженного природного газа и газового конденсата Южно-Тамбейского газоконденсатного месторождения на полуострове Ямал	Облигации ОАО «Ямал СПГ»	1207024  (1207024, 1156206)	150000,0*	20.02.2015 г. - 75000,0 млн. руб.  23.11.2015 г. - 75000,0 млн. руб.
Модернизация железнодорожной инфраструктуры Байкало-Амурской и Транссибирской железнодорожных магистралей с развитием пропускных и провозных способностей	Привилегированные акции ОАО «РЖД»	50000000	50000,0	13.03.2015 г.
Сооружение АЭС «Ханхикиви-1» в Финляндии	Привилегированные акции АО «Атомэнергопром»	57500000	57500,0	20.03.2015 г.
Центральная кольцевая автомобильная дорога (Московская область) - 21727,3 млн. руб. Депозит Банка России - 16706,5 млн. руб.	Субординированный депозит «Газпромбанк» (Акционерное общество)		38433,9 (21727,4 - на финансирование проекта)	29.04.2015 г.
Строительство интегрированного нефтехимического комплекса Западно-Сибирский нефтехимический комбинат	Облигации ООО «Западно-Сибирский нефтехимический комбинат»	1750000	118595,9*	4.12.2015 г.
х	депозит ОАО «Банк ВТБ»		26000,0	4.03.2015 г.
Всего: 2015 год			440529,8	
Итого размещено средств в 2014 и 2015 годах			545659,8	

\* Без учета курсовой разницы по ОАО «Ямал СПГ» (22246,50 млн. рублей) и ООО «Западно-Сибирский нефтехимический комбинат» (8948,80 млн. рублей).

Направлено средств ФНБ на финансирование инвестиционных проектов - 463153,3 млн. рублей; привлечение средств ФНБ на депозиты банков и часть субординированных депозитов банков, размещенная на депозитах в Банке России - 82506,5 млн. рублей.

Конкретные цели размещения средств ФНБ на депозит Банка ВТБ (ПАО) в размере 26,0 млрд. рублей постановлением Правительства Российской

Федерации от 30 января 2015 года № 80 «О размещении средств Фонда национального благосостояния на депозит в Банк ВТБ (открытое акционерное общество)» не установлены.

Сведения об использовании средств, привлеченных для финансирования инвестиционных проектов по состоянию на 1 января 2016 года, представлены в таблице.

(млн. руб.)

Наименование источников финансирования	Сумма средств, по паспорту проекта	Сумма средств, поступивших инициатору проекта, за период реализации	Сумма средств, использованных инициатором проекта, за период реализации	Сумма средств, поступивших, но не использованных инициатором проекта (гр. 3 - гр. 4)	Сумма средств, предусмотренных для финансирования проекта, но не направленных инициатору проекта (гр. 2 - гр. 3)
1	2	3	4	5	6
<b>1. Строительство «интеллектуальных сетей»</b>					
Всего средств по проекту	3237,2	1930,1	643,0	1930,1	1307,1
в том числе средства Фонда национального благосостояния	1080,0	1080,0	360,0	720,0	-
<b>2. Ликвидация цифрового неравенства в малонаселенных пунктах России</b>					
Всего средств по проекту	67500,0	10125,0	10125,0	-	57375,0
в том числе средства Фонда национального благосостояния	27000,0	4050,0	4050,0	-	22950,0
<b>3. Строительство комплекса по добыче и подготовке газа, завода сжиженного природного газа и мощностей по отгрузке сжиженного природного газа и газового конденсата Южно-Тамбейского газоконденсатного месторождения на полуострове Ямал</b>					
Всего средств по проекту	1274500,0	693404,8	628953,1	64451,7	581095,2
в том числе средства Фонда национального благосостояния	150000,0 (эквивалент 2363,3 млн. долл. США)	150000,0*	150000,0*	-	-
<b>4. Модернизация железнодорожной инфраструктуры Байкало-Амурской и Транссибирской железнодорожных магистралей с развитием пропускных и провозных способностей</b>					
Всего средств по проекту	562436,9	203237,5	148363,8	54873,7	359199,4
в том числе средства Фонда национального благосостояния	150000,0	50000,0	3703,2	46296,8	100000,0
<b>5. Центральная кольцевая автомобильная дорога (Московская область)</b>					
Всего средств по проекту	299843,9	45218,5	36115,0	9103,5	254625,4
в том числе средства Фонда национального благосостояния	150000,0	21727,4	12634,9	9092,4	128272,6,0
<b>6. Сооружение АЭС «Ханхикиви-1» в Финляндии</b>					
Всего средств по проекту					

Наименование источников финансирования	Сумма средств, по паспорту проекта	Сумма средств, поступивших инициатору проекта, за период реализации	Сумма средств, использованных инициатором проекта, за период реализации	Сумма средств, поступивших, но не использованных инициатором проекта (гр. 3 - гр. 4)	Сумма средств, предусмотренных для финансирования проекта, но не направленных инициатору проекта (гр. 2 - гр. 3)
1	2	3	4	5	6
в том числе средства Фонда национального благосостояния	150000,0	57500,0	57500,0	-	92500,0
7. Приобретение тягового подвижного состава					
Всего средств по проекту	203585,3	-	-	-	-
в том числе средства Фонда национального благосостояния	60249,84	60200,0	57427,8	2772,2	49,8
8. Строительство интегрированного нефтехимического комплекса «Западно-Сибирский нефтехимический комбинат»					
Всего средств по проекту	692385,6 (эквивалент 9500,0 млн. долл. США на 31.12.2015 г.)	236072,1 (эквивалент 3239,0 млн. долл. США на 31.12.2015 г.)	107574,9 (эквивалент 1476,0 млн. долл. США на 31.12.2015 г.)	128497,2 (эквивалент 1763,0 млн. долл. США на 31.12.2015 г.)	456313,4 (эквивалент 6260,9 млн. долл. США на 31.12.2015 г.)
в том числе средства Фонда национального благосостояния	118595,9 (эквивалент 1750,0 млн. долл. США)	118595,9*	9118,1	109477,8	-
Всего средств ФНБ по проектам	806925,7	463153,3	294794,0	168359,3	343772,4

\*Без учета курсовой разницы по ОАО «Ямал СПГ» (22246,50 млн. рублей) и ООО «Западно-Сибирский нефтехимический комбинат» (8948,80 млн. рублей).

Средства ФНБ, направленные для финансирования инвестиционных проектов, осваиваются низкими темпами.

По состоянию на 1 января 2016 года использовано средств ФНБ в размере 294794,0 млн. рублей, или 63,6 % от перечисленных средств (463153,2 млн. рублей), в том числе использовано на реализацию проектов: «Строительство «интеллектуальных сетей» - 360,00 млн. рублей, или 33,3 % от средств, перечисленных на проект (1080,0 млн. рублей); «Модернизация железнодорожной инфраструктуры Байкало-Амурской и Транссибирской железнодорожных магистралей с развитием пропускных и провозных способностей» - 3703,2 млн. рублей, или 7,4 % от средств, перечисленных на проект (50000,00 млн. рублей); «Центральная кольцевая автомобильная дорога (Московская область)» - 12634,9 млн. рублей, или 58,1 % от средств, перечисленных на проект (21727,3 млн. рублей).

Использовано средств ФНБ на реализацию проекта «Приобретение тягового подвижного состава» - 57427,8 млн. рублей, или 95,4 % от средств, перечисленных на проект (60200,0 млн. рублей).

По проектам «Ликвидация цифрового неравенства в малонаселенных пунктах России» и «Строительство комплекса по добыче и подготовке газа, завода сжиженного природного газа и мощностей по отгрузке сжиженного природного газа и газового конденсата Южно-Тамбейского газоконденсатного месторождения на полуострове Ямал» использование средств ФНБ составляет 100 процентов.

По проекту «Сооружение АЭС «Ханхикиви-1» АО «Атомэнергпром» (инициатор проекта) перечислило 100 % средств ФНБ (57500,0 млн. рублей, или 920,43 млн. евро) на строительство АЭС «Ханхикиви-1» в Финляндии. Вместе с тем по состоянию на 1 января 2016 года генеральным подрядчиком проекта использованы только 101,9 млн. евро, или 11,1 % от перечисленных средств ФНБ (920,43 млн. евро).

В декабре 2015 года перечислены средства ФНБ для финансирования проекта «Строительство интегрированного комплекса «Западно-Сибирский нефтехимический комбинат» в объеме 118595,9 млн. рублей, использованы 9118,1 млн. рублей, или 7,7 % от перечисленных средств.

#### **5. Анализ мероприятий по реализации инфраструктурных проектов юридическими лицами, в финансовые активы которых размещаются средства Фонда национального благосостояния**

Мониторинг реализации юридическими лицами самокупаемых инфраструктурных проектов, на финансирование которых направляются средства ФНБ, показал, что причинами неосвоения перечисленных средств ФНБ по инфраструктурным проектам являются следующие факторы.

По проекту «Строительство «интеллектуальных сетей» в 2015 году не использованы средства ФНБ в размере 720,0 млн. рублей, или 66,7 % от перечисленных средств (1080,0 млн. рублей).

По информации ООО «Инфраструктурные инвестиции - 3» - инициатора проекта «Строительство «интеллектуальных сетей» - договоры аренды с дочерними обществами ПАО «Россети» заключались ООО «Инфраструктурные инвестиции - 3» с превышением плановых сроков в связи с продолжительными согласованиями условий договоров аренды дочерними обществами ПАО «Россети», несмотря на то, что реализация проекта была одобрена советом директоров ПАО «Россети» в декабре 2014 года (протокол от 22 декабря 2014 года № 174).



В соответствии с дополнительным соглашением № 2 от 25 сентября 2015 года к договору поставки и монтажа график выполнения работ был изменен, и предпроектное обследование начато 24 августа 2015 года. Учитывая изложенное, первое перечисление денежных средств по договору поставки и монтажа состоялось в сентябре-октябре 2015 года в размере 643,032 млн. рублей, из которых 360,0 млн. рублей были профинансированы за счет средств ФНБ.

Дальнейшее финансирование по договору поставки и монтажа в размере порядка 715,0 млн. рублей, в том числе около 540 млн. рублей средств ФНБ, запланированы на I квартал 2016 года.

В соответствии с паспортом проекта «Ликвидация цифрового неравенства в малонаселенных пунктах России», утвержденным распоряжением Правительства Российской Федерации от 16 июня 2014 года № 1059-р, строительство телекоммуникационной сети для предоставления доступа в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» в малых населенных пунктах России с численностью 250-500 человек будет осуществляться поэтапно в течение 3-5 лет.

Объемы и источники финансирования инвестиционного проекта: предельный объем средств ФНБ - до 27,0 млрд. рублей; заемное финансирование - до 30,4 млрд. рублей в виде долгосрочных банковских кредитов, структурированных траншами, погашение в течение следующих 5 лет; собственный капитал ООО «Управляющая компания РФПИ» - до 4 млрд. рублей; средства участников инвестиционного проекта - до 10,1 млрд. рублей.

На основании Соглашения о предоставлении финансирования, заключенного между ООО «Инфраструктурные инвестиции - 4» и ОАО «Ростелеком» от 29 декабря 2014 года № б/н (далее - Соглашение), денежные средства в размере 10125 млн. рублей, включая средства Фонда национального благосостояния в размере 4050 млн. рублей, были перечислены 30 декабря 2014 года ОАО «Ростелеком» в рамках реализации проекта.

По состоянию на 1 января 2016 года ПАО «Ростелеком» на реализацию проекта были использованы 6288,9 млн. рублей, в том числе средства ФНБ в размере 4050,0 млн. рублей.

По состоянию на 1 января 2016 года ПАО «Ростелеком» были введены в эксплуатацию 1188 точек доступа, что составляет 108 % от запланированного количества (1103 точки доступа).

По проекту «Строительство железной дороги Элегест - Кызыл - Курагино и угольного портового терминала на Дальнем Востоке в увязке с освоением минерально-сырьевой базы Республики Тыва» установлено следующее.

По информации ЗАО «Тувинская Энергетическая Промышленная Корпорация» (далее - ЗАО «ТЭПК») (письмо от 12 января 2016 года № 3/ИФ) в соответствии с паспортом проекта, утвержденного распоряжением Правительства Российской Федерации от 16 июня 2014 года № 1059-р, одним из отлагательных условий предоставления средств ФНБ на цели финансирования проекта является представление копии кредитного договора с коммерческими банками, подтверждающего участие банков в структуре финансирования проекта в размере 76,0 млрд. рублей с учетом обеспечения государственными гарантиями Российской Федерации.

Вопрос предоставления государственных гарантий Российской Федерации на цели финансирования проекта рассмотрен на заседании Межведомственной комиссии, образованной в соответствии с приказом Минэкономразвития России от 18 марта 2011 года № 112, в рамках Правил отбора инвестиционных проектов и принципалов для предоставления государственных гарантий Российской Федерации по кредитам либо облигационным займам, привлекаемым на осуществление инвестиционных проектов, утвержденных постановлением Правительства Российской Федерации от 14 декабря 2010 года № 1016, и рекомендован к рассмотрению на заседании Правительственной комиссии. Дата заседания Правительственной комиссии на настоящий момент не назначена.

Таким образом, средства ФНБ на реализацию проекта не поступали, так как ЗАО «ТЭПК» не завершена работа по выполнению отлагательных условий для начала финансирования из средств ФНБ, предусмотренных распоряжением Правительства Российской Федерации от 16 июня 2014 года № 1059-р, а именно прохождение регламентных процедур, связанных с получением государственных гарантий Российской Федерации, необходимых для привлечения заемного финансирования в коммерческих банках.

Счетной палатой Российской Федерации были проведены контрольные мероприятия по итогам 2015 года по проектам «Модернизация железнодорожной инфраструктуры Байкало-Амурской и Транссибирской железнодорожных магистралей с развитием пропускных и провозных способностей», «Центральная кольцевая автомобильная дорога (Московская область)», «Приобретение тягового подвижного состава», «Строительство комплекса по добыче и подготовке газа, завода сжиженного природного газа и мощностей по отгрузке сжиженного природного газа и газового конденсата Южно-Тамбейского газоконденсатного месторождения на полуострове Ямал», по которым установлено следующее.

По проекту «Модернизация железнодорожной инфраструктуры Байкало-Амурской и Транссибирской железнодорожных магистралей с развитием пропускных и провозных способностей» необходимо отметить следующее.

Показатели объемов финансирования проекта в соответствии с паспортом, утвержденным распоряжением Правительства Российской Федерации от 24 октября 2014 года № 2116-р (далее - Паспорт), не соответствуют детальному плану, утвержденному в соответствии с пунктом 2 протокола заседания Правительственной комиссии по транспорту от 30 декабря 2014 года № 7, и Сводному перечню мероприятий, утвержденному распоряжением ОАО «РЖД» от 17 декабря 2014 года № 3008.

В декабре 2015 года Правительственная комиссия по транспорту (протокол от 28 декабря 2015 года № 9) утвердила актуализированный детальный план, который также не соответствует Паспорту.

Согласно актуализированному детальному плану срок финансирования проекта увеличился на 2 года - до 2019 года, что не соответствует Паспорту проекта, согласно которому срок реализации проекта в фазе строительства предусмотрен до 2017 года.

Параметры Сводного перечня первоочередных мероприятий по развитию железнодорожной инфраструктуры БАМа и Транссиба переутверждались ОАО «РЖД» за 2014-2015 годы 4 раза.

Распоряжением ОАО «РЖД» от 1 октября 2015 года № 2356р изменения внесены во все объекты проекта, в том числе исключено значительное количество объектов, финансирование которых ранее было предусмотрено за счет средств ФНБ.

Отсутствие утвержденной проектно-сметной документации явилось основной причиной несоблюдения сроков строительства и необеспечения ОАО «РЖД» планового освоения средств ФНБ в 2015 году.

Государственной компанией «Российские автомобильные дороги» привлечены средства ФНБ в размере 21727,4 млн. рублей из 38433,9 млн. рублей, перечисленных из ФНБ, на реализацию проекта «Центральная кольцевая автомобильная дорога (Московская область)» без обеспечения эффективного планирования и возможного освоения указанных средств.

Так, строительство Пускового комплекса № 1 ЦКАД в нарушение условий долгосрочного инвестиционного соглашения от 23 мая 2014 года № ИД-2014-461 ООО «Стройгазконсалтинг» не осуществлялось более года по причине отсутствия банковской гарантии. Обязательства и права по исполнению указанного соглашения были переданы АО «Крокус Интернэшнл» 11 августа 2015 года.

По вышеуказанному соглашению средства ФНБ в размере 12634,9 млн. рублей направлены госкомпанией 28 октября 2015 года АО «Крокус Интернэшнл» в качестве аванса. При этом имело место превышение финансирования суммы аванса на 4802,5 млн. рублей по сравнению с установленной календарным графиком стоимости подрядных работ на 2015-2016 годы в размере 7832,4 млн. рублей.

По условиям указанного соглашения предусмотрено выполнение работ в 2015 году на сумму 182,8 млн. рублей. Госкомпанией в 2015 году работы по строительству Пускового комплекса № 1 ЦКАД не принимались и не оплачивались.

Аванс в размере 12634,9 млн. рублей находится на отдельном счете АО «Крокус Интернэшнл» в ПАО «Сбербанк России». Следует отметить, что проценты, полученные от размещения аванса на счете в кредитной организации, будут являться доходами АО «Крокус Интернэшнл», в то время как проценты, получаемые Госкомпанией от размещения средств ФНБ, могли быть использованы на цели строительства ЦКАД.

По проекту «Приобретение тягового подвижного состава» по результатам контрольного мероприятия «Проверка использования средств Фонда национального благосостояния, направленных на финансирование инфраструктурного проекта «Приобретение тягового подвижного состава» установлено следующее.

Минтранс России в нарушение пункта 38 Правил проведения оценки целесообразности финансирования инвестиционных проектов за счет средств Фонда национального благосостояния и (или) пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управлении государственной управляющей компании, на возвратной основе, утвержденных постановлением Правительства Российской Федерации от 5 ноября 2013 года № 991, предусматривающего при внесении изменений в Перечень самокупаемых проектов наличие заключения о целесообразности финансирования инвестиционного проекта, внесен в Правительство Российской Федерации проект изменений в Перечень самокупаемых проектов без указанного заключения.

Детальный план мероприятий по реализации инвестиционного проекта «Приобретение тягового подвижного состава» (далее - Детальный план) утвержден Правительственной комиссией по транспорту на заседании 14 мая 2015 года (протокол № 3), то есть спустя 4,5 месяца после утверждения паспорта проекта в виде прилагаемого к протоколу детального перечня закупок тягового подвижного состава ОАО «РЖД» в 2015 году.

В результате проведенной по рекомендациям Минэкономразвития России и Минфина России (письмо от 30 марта 2015 года № 7568-ИП/Д22и) актуализации макроэкономических показателей инфраструктурного проекта дисконтированный срок окупаемости проекта уменьшился на 1 год - с 24 до 23 лет (или на 4,2 %), внутренняя норма доходности увеличилась с 11,4 % до 12,4 % (или на 1 %), чистая приведенная стоимость снизилась с 20,9 млрд. рублей до 13,2 млрд. рублей (или на 36,8 %), что не нашло отражения в паспорте проекта.

На 1 января 2016 года привлечено средств ФНБ 60200,0 млн. рублей, использовано 57427,8 млн. рублей. Выделенные на 2015 год средства ФНБ были использованы не в полном объеме. Неиспользованный остаток средств ФНБ составил 2772,2 млн. рублей (или 4,6 % от выделенных средств).

По состоянию на 1 января 2016 года не выполнен показатель Детального плана (в редакции от 26 ноября 2015 года) по поставке новых локомотивов: предусмотрено 502 единицы, фактически поставлено - 500 единиц. ОАО «ПК «Людиновотепловоз» не поставлены 2 локомотива серии ТГ16М (срок поставки - декабрь 2015 года).

В течение 2015 года имелись отклонения от Детального плана по финансированию (оплате договоров) от «минус» 2110,0 млн. рублей до «минус» 3495,8 млн. рублей и по поставкам локомотивов от 2 до 32 единиц локомотивов. Необходимо отметить, что имевшие место значительные отклонения от Детального плана были устранены ОАО «РЖД» путем приведения плановых показателей актуализированной редакции в соответствие с фактически достигнутыми значениями за истекший период реализации проекта.

Комиссией ОАО «РЖД» по ценам на тепловоз 2ТЭ116УР (протокол от 1 июля 2015 года № 10) установлена цена в размере 183818,8 тыс. рублей. За счет включения в цену поставки затрат по сертификационным испытаниям утвержденная лимитная (предельная) цена превышена на 26188,8 тыс. рублей (183818,8 - 157630,0), или на 16,6 %. На приобретение указанного тепловоза израсходовано 183912,3 тыс. рублей за счет средств ФНБ.

Тепловоз находился в работе менее месяца. С 25 ноября 2015 года отставлен от эксплуатации и находится на гарантийном заводском ремонте. С учетом результатов эксплуатации 2015 года в проект Детального плана на 2016-2018 годы тепловоз 2ТЭ116УР не включен.

Включение в Детальный план на 2015 год газотурбовоза ГТ1h, срок поставки которого перенесен на 2016 год, привело к увеличению неиспользованных остатков средств ФНБ по состоянию на 1 января 2016 года на 298,1 млн. рублей.

Оплата поставки опытного образца магистрального газотурбовоза ГТ1h, в сумме 298,1 млн. рублей в 2016 году может привести к неэффективным затратам.

Приобретение за счет средств ФНБ единичных экземпляров локомотивов, содержащих новые технические решения, прошедших модернизацию, а также подлежащих сертификационным испытаниям и опытной эксплуатации, не соответствует цели проекта и, по мнению Счетной палаты Российской Федерации, должно осуществляться за счет средств общества с отнесением рисков и последствий недостижения запланированных результатов на его деятельность.

Локомотивный парк ОАО «РЖД» сократился по сравнению с 1 января 2015 года на 155 единиц (с учетом списания локомотивов, выработавших свой ресурс) и составил на 1 января 2016 года 20701 единицу.

В результате реализации мероприятий инфраструктурного проекта «Приобретение тягового подвижного состава» с привлечением средств ФНБ и модернизации локомотивного парка и ремонта с продлением срока службы за счет средств ОАО «РЖД» износ парка локомотивов в 2015 году сократился с 68,90 % до 68,76 % (снижение к 2014 году - 0,14 %). При этом износ тепловозов в течение 2015 года вырос на 0,16 % - с 72 % до 72,16 %, количество локомотивов, срок службы которых согласно техническим условиям истек, за 2015 год увеличилось с 1434 до 1981 единицы (или на 38,1 процента).

Минтранс России ревизий и выездных проверок использования средств, выделяемых из ФНБ на реализацию инфраструктурного проекта «Приобретение тягового подвижного состава», не проводилось, поскольку нормативными актами Минтранса России проведение таких мероприятий в отношении ОАО «РЖД» не предусмотрено.

По проекту «Строительство комплекса по добыче и подготовке газа, завода сжиженного природного газа и мощностей по отгрузке сжиженного природного газа и газового конденсата Южно-Тамбейского газоконденсатного месторождения на полуострове Ямал» использование средств ФНБ составляет 150000,0 млн. рублей, или 100 % средств ФНБ, перечисленных на проект.

Вместе с тем необходимо отметить, что одним из отлагательных условий выделения второго транша средств ФНБ на сумму 75000,0 млн. рублей в соответствии с распоряжением Правительства Российской Федерации от 27 декабря 2014 года № 2737-р является «получение от кредитных организаций Китайской Народной Республики кредитных решений, подтверждающих предоставление коммерческого финансирования».

Полученные ОАО «Ямал СПГ» от кредитных организаций Китайской Народной Республики (СЕХИМ и СДВ) письма - кредитные решения являются подтверждением принципиального обязательства финансировать проект при выполнении ряда условий. Действие кредитных решений прекращается спустя 360 дней от даты указанных писем - кредитных решений (исходящее от 1 сентября 2015 года), а также может быть прекращено в любое время по собственному усмотрению СЕХИМ и СДВ в случаях, когда любое из отлагательных условий, указанных в кредитных решениях, не может быть или не будет удовлетворено. В связи с этим существуют риски отказа указанных кредитных организаций в финансировании проекта в случае невыполнения ОАО «Ямал СПГ» условий, предусмотренных кредитными решениями.

В кредитных решениях кредитных организаций Китайской Народной Республики указано дополнительное условие о «получении обязательств от сторон финансирования в отношении предоставления внешнего финансирования для проекта на совокупную сумму не менее чем 20 млрд. долл. США с участием международных экспортно-кредитных агентств», которые не включают китайские или российские экспортно-кредитные агентства.

С учетом совокупности существующих кредитных решений общая сумма составляет 18,4 млрд. долл. США, разница с требуемым для предоставления кредита объемом финансирования составляет 1,6 млрд. долл. США.

Условием начала финансирования проекта в соответствии с письмами кредитных организаций является заключение кредитного договора (соглашения). На момент проверки кредитные договоры (соглашения) не подписаны, заемное финансирование за счет кредитов банков не привлекалось, что создает риск недофинансирования реализации проекта, увеличения сроков строительства и удорожания стоимости проекта за счет инфляции.

Кроме того, по состоянию на 1 февраля 2016 года актуализированные бизнес-план и финансовая модель проекта с учетом разных сценарных условий развития на нефтегазовом рынке и курса доллара США к рублю (расчет был произведен с учетом цены на нефть - 102,0 долл./барр. с 2015 по 2017 годы, расчетный среднегодовой курс доллара с 2014 года по 2018 год - от 35,7 рубля до 40,5 рубля за один доллар США) отсутствуют.

Таким образом, фактическая реализация отдельных инфраструктурных проектов, финансирование которых осуществлялось, в том числе, за счет средств ФНБ, показала, что имеют место изменение сроков реализации инфраструктурных проектов, низкая доходность, и реализация проектов сопровождается значительными рисками.

**6. Анализ параметров и условий размещения средств Фонда национального благосостояния в привилегированные акции кредитных организаций в соответствии со статьей 4 Федерального закона «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации»**

В соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 22 августа 2014 года № 839 «О приобретении за счет средств Фонда национального благосостояния привилегированных акций кредитных организаций» (далее - постановление № 839) и в соответствии с частью 3 статьи 4 Федерального закона от 13 октября 2008 года № 173-ФЗ «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации» (далее - Федеральный закон № 173-ФЗ) Минфином России по закрытой подписке в 2014 году на приобретение привилегированных акций Банка ВТБ (ПАО), АО «Газпромбанк» и АО «Россельхозбанк» были направлены средства ФНБ в объеме 278991,97 млн. рублей.

Сведения о размещении средств ФНБ в привилегированные акции указанных кредитных организаций представлены в таблице.

Наименование кредитной организации	Количество приобретенных привилегированных акций, шт.	Номинальная стоимость одной акции, руб.	Цена приобретения, руб. за акцию	Объем средств, направленных на приобретение акций, тыс. руб.	Доля в уставном капитале, %	Дата приобретения
Банк ВТБ (ПАО)	21403797025000	0,01	0,01	214037970,25	32,88	29.09.2014 г.
АО «Россельхозбанк»	25000	1000000	1000000	25000000	7,65	16.10.2014 г.
АО «Газпромбанк»	39954000	1000	1000	39954000	21,00	30.12.2014 г.

Согласно положениям части 3 статьи 4 Федерального закона № 173-ФЗ и пункта 2 постановления № 839 на приобретение привилегированных акций Банка ВТБ (ПАО), АО «Газпромбанк» и АО «Россельхозбанк» были направлены средства ФНБ, возвращенные после исполнения указанными кредитными организациями, а также ОАО «Банк Москвы» и Банком ВТБ 24 (ПАО)<sup>1</sup> (входят в Группу ВТБ), обязательств перед Государственной корпорацией «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)» по возврату субординированных кредитов (займов), предоставленных в соответствии с Федеральным законом № 173-ФЗ, в объеме 278991,97 млн. рублей.

<sup>1</sup> К ВТБ 24 (ПАО) перешли обязательства по субординированному кредиту ОАО «ТрансКредитБанк» перед Внешэкономбанком в результате присоединения ОАО «ТрансКредитБанк» к ВТБ 24 в ноябре 2013 года.



В целях организации оплаты эмиссии привилегированных акций в соответствии с дополнительными соглашениями, заключенными кредитными организациями к договорам на предоставление субординированного кредита, досрочное погашение обязательств перед Внешэкономбанком по субординированным кредитам осуществлено Банком ВТБ (ПАО) 29 сентября 2014 года, АО «Россельхозбанк» - 16 октября 2014 года и АО «Газпромбанк» - 29 декабря 2014 года. В свою очередь, Внешэкономбанк в даты погашения обязательств кредитных организаций по субординированным кредитам произвел возврат указанных средств в ФНБ.

В целях размещения привилегированных акций с учетом особенностей их правового режима, установленных статьей 4 Федерального закона № 173-ФЗ на основании решений общих собраний акционеров Банка ВТБ (ПАО) и АО «Газпромбанк», а также на основании распоряжения Росимущества от 28 августа 2014 года № 918-р (в отношении АО «Россельхозбанк») были внесены соответствующие изменения в уставы кредитных организаций в части права размещения наряду с обыкновенными акциями привилегированных акций и права на получение владельцами привилегированных акций дивидендов наравне с владельцами обыкновенных акций.

**7. Анализ параметров и условий размещения средств Фонда  
национального благосостояния в субординированные депозиты  
в российских кредитных организациях и субординированные облигации  
российских кредитных организаций, связанных с финансированием  
проектов, на основании отдельных распоряжений  
Правительства Российской Федерации**

Средства ФНБ в объеме 100000 млн. рублей в целях финансирования самокупаемых инфраструктурных проектов, перечень которых утверждается Правительством Российской Федерации, были размещены на субординированный депозит в Банк ВТБ (ПАО) 30 декабря 2014 года в соответствии с распоряжением Правительства Российской Федерации от 27 декабря 2014 года № 2739-р и договором о размещении средств ФНБ на субординированный депозит от 29 декабря 2014 года № 42-7.4-29/48, заключенным между Федеральным казначейством и Банком ВТБ (ПАО) (далее - Депозитный договор от 29 декабря 2014 года) на срок до 30 декабря 2044 года.

В соответствии с Депозитным договором от 29 декабря 2014 года Банком ВТБ (ПАО) за первый процентный период (30 декабря 2014 года - 30 марта 2015 года) уплачены Федеральному казначейству проценты в сумме

3575,3 млн. рублей, за второй процентный период (31 марта 2015 года - 30 сентября 2015 года) - 5966,8 млн. рублей.

В соответствии с решением Правительства Российской Федерации от 27 декабря 2014 года Минфином России 30 декабря 2014 года была осуществлена эмиссия краткосрочных бескупонных облигаций федерального займа № 50001RMFS объемом 103575317,0 тыс. рублей по закрытой подписке по цене 96,5481 % номинальной стоимости с погашением 30 марта 2015 года.

Приобретение указанных ценных бумаг было осуществлено Банком ВТБ (ПАО) за счет размещенных на субординированный депозит средств Фонда национального благосостояния в объеме 100000,0 млн. рублей, временно не направленных на финансирование самокупаемых инфраструктурных проектов. При этом процентная ставка по субординированному депозиту, действующая в период с 30 декабря 2014 года по 30 марта 2015 года, соответствовала доходности облигаций федерального займа выпуска № 50001RMFS и составляла 14,5 % годовых.

На условиях, определенных постановлением Правительства Российской Федерации от 30 января 2015 года № 80 «О размещении средств Фонда национального благосостояния на депозит в Банк ВТБ (открытое акционерное общество)» на депозит в Банк ВТБ (ПАО) 4 марта 2015 года были размещены средства ФНБ в объеме 26000 млн. рублей со сроком возврата в декабре 2018 года. Цели размещения средств на депозит указанным постановлением Правительства Российской Федерации не были установлены.

Решением Правления «Газпромбанк» (АО) (протокол от 22 апреля 2015 года) было одобрено привлечение средств ФНБ в субординированный депозит на условиях, предусмотренных распоряжением Правительства Российской Федерации от 15 апреля 2015 года № 660-р.

Следует отметить, что конкретные проекты, на финансирование которых будут направлены средства ФНБ, размещенные на субординированные депозиты в Банке ВТБ (ПАО) и «Газпромбанк» (АО), в распоряжениях Правительства Российской Федерации были не определены.

В целях финансирования самокупаемых проектов, перечень которых утвержден распоряжением Правительства Российской Федерации от 5 ноября 2013 года № 2044-р, «Газпромбанк» (АО) с Федеральным казначейством был заключен договор о размещении средств ФНБ на субординированный депозит (Депозитный договор) от 29 апреля 2015 года № 07-04-29/50 (далее - Депозитный договор от 29 апреля 2015 года).

В соответствии с Депозитным договором от 29 апреля 2015 года в «Газпромбанк» (АО) 29 апреля 2015 года были перечислены средства Фонда национального благосостояния в объеме 38433,9 млн. рублей со сроком возврата 31 декабря 2042 года и начислением процентов:

- на сумму 21727,4 млн. рублей - по ставке, равной уровню инфляции в Российской Федерации, увеличенному на 1 % годовых (проценты уплачиваются ежегодно, начиная с 2022 года; до 2022 года проценты начисляются и капитализируются);

- на сумму 16706,5 млн. рублей - по ставке, рассчитанной исходя из процентных ставок, установленных Банком России при проведении депозитных операций по фиксированным процентным ставкам (проценты уплачиваются ежегодно).

Согласно Депозитному договору от 29 апреля 2015 года «Газпромбанк» (АО) размещает средства, привлеченные на депозит в целях финансирования самокупаемых инфраструктурных проектов, в ценные бумаги российских эмитентов, проспекты которых содержат информацию о проектах, в целях реализации которых осуществляется их выпуск.

Следует отметить, что идентичное положение отсутствует в Депозитном договоре от 29 декабря 2014 года, заключенном между Федеральным казначейством и Банком ВТБ (ПАО).

#### **8. Анализ системы контроля реализации инвестиционного проекта и целевого использования средств ФНБ, привлекаемых для его финансирования, оценка организации и осуществления Минфином России финансирования инфраструктурных проектов за счет средств ФНБ**

В соответствии с подпунктом «в» пункта 6 Правил размещения средств ФНБ в ценные бумаги российских эмитентов, связанных с реализацией самокупаемых инфраструктурных проектов, утвержденных постановлением Правительства Российской Федерации от 5 ноября 2013 года № 990, одним из условий приобретения ценных бумаг за счет средств ФНБ является подписание соглашения между эмитентом и федеральным органом исполнительной власти, уполномоченным Правительством Российской Федерации на осуществление контроля реализации самокупаемого инфраструктурного проекта и целевого использования средств ФНБ.

Данное соглашение предусматривает представление эмитентом отчетов и иной дополнительной информации о ходе реализации проекта и об использовании средств ФНБ для его финансирования.

Приказом Минфина России от 27 ноября 2014 года № 138н утверждены формы указанных отчетов и соглашения:

- соглашение о представлении отчетов и иной дополнительной информации о ходе реализации самокупаемого инфраструктурного проекта и об использовании средств ФНБ для его финансирования, заключаемое между федеральным органом исполнительной власти, уполномоченным на осуществление контроля реализации проекта и целевого использования ФНБ, и эмитентом ценных бумаг;

- отчет о ходе реализации самокупаемого инфраструктурного проекта, представляемый юридическим лицом, выступающим инициатором проекта;

- отчет об использовании средств ФНБ для реализации самокупаемого инфраструктурного проекта, представляемый юридическим лицом, выступающим инициатором проекта.

Распоряжением Правительства Российской Федерации от 5 ноября 2013 года № 2044-р полномочиями по осуществлению контроля за реализацией инвестиционного проекта и целевым использованием средств ФНБ, привлекаемых для его финансирования, наделены следующие уполномоченные органы: Минтранс России (по 5 проектам), Росжелдор (по 1 проекту), Минэкономразвития России (по 5 проектам), Государственная корпорация по атомной энергии «Росатом» (по 1 проекту).

Заключены соглашения между Минэкономразвития России и ОАО «Ямал СПГ», ООО «Инфраструктурные инвестиции - 3», ООО «Инфраструктурные инвестиции - 4», ООО «Западно-Сибирский нефтехимический комбинат», между Государственной корпорацией по атомной энергии «Росатом» и АО «Атомэнергпром», между Федеральным агентством железнодорожного транспорта и ОАО «РЖД», между Минтрансом России и ОАО «РЖД», в соответствии с которыми эмитент ценных бумаг, выступая инициатором проекта, принимает на себя, в том числе, следующие обязательства:

- вести в целях обеспечения контроля за целевым использованием средств Фонда национального благосостояния отдельный бухгалтерский учет средств Фонда национального благосостояния, для чего открыть отдельный банковский счет с ограничениями (специальным режимом) проведения операций по счету (далее - Специальный счет) в кредитной организации, соответствующей в части размера капитала и рейтинга долгосрочной кредитоспособности требованиям, установленным Правительством Российской Федерации к кредитным организациям, в которых средства федерального бюджета могут размещаться на банковские депозиты, и проводить операции с данными средствами через Специальный счет;

- зачислять на Специальный счет средства Фонда национального благосостояния, привлеченные для финансирования проекта за счет размещения ценных бумаг, а также средства, списанные ранее со Специального счета и возвращаемые эмитенту его контрагентами по неисполненным (не полностью исполненным) договорам;

- переводить средства со Специального счета исключительно в оплату товаров, работ и услуг (включая авансовые платежи), непосредственно связанных с проектом, а также на цели, предусмотренные утвержденным Правительством Российской Федерации паспортом проекта. Не допускать проведения иных, не предусмотренных указанным паспортом проекта, расходных операций со Специального счета, в том числе: осуществления социально-трудовых выплат, включая выплаты вознаграждения работникам эмитента, покупки ценных бумаг, размещения на депозиты, переводов средств на иные расчетные счета эмитента, а также списания денежных средств в оплату услуг кредитной организации, в которой эмитенту открыт Специальный счет;

- представлять, начиная с месяца, следующего за кварталом, в котором средства ФНБ были впервые зачислены на Специальный счет, уполномоченному органу в бумажном виде с приложением электронных копий в согласованных форматах по месту нахождения уполномоченного органа под расписку подписанные уполномоченными представителями эмитента и заверенные печатью эмитента, в том числе, отчеты о ходе реализации проекта и отчеты об использовании средств ФНБ для финансирования проекта по состоянию на 1 число месяца, следующего за отчетным кварталом - ежеквартально, не позднее 15 числа месяца, следующего за отчетным кварталом, по утвержденным формам.

Таким образом, система контроля реализации инвестиционного проекта и целевого использования средств ФНБ, привлекаемых для его финансирования, в основном разработана и утверждены нормативные правовые акты, обеспечивающие контроль за ходом реализации инвестиционных проектов и целевого использования средств ФНБ.

### **9. Оценка эффективности размещения средств ФНБ в субординированные депозиты кредитных организаций**

Полученные кредитными организациями средства субординированного депозита из средств ФНБ учтены банками в составе источников дополнительного капитала (капитала второго уровня), что способствовало росту собственных средств (капитала) данных кредитных организаций.

Получение Банком ВТБ (ПАО) субординированного депозита из средств ФНБ в декабре 2014 года в размере 100000,0 млн. рублей в соответствии с распоряжением Правительства Российской Федерации от 27 декабря 2014 года № 2739-р учтено Банком ВТБ (ПАО) в источниках дополнительного капитала (капитала второго уровня) в установленном Банком России порядке, способствовало росту собственных средств банка, которые за декабрь 2014 года увеличились почти на 8 %, норматив достаточности собственных средств вырос с 10,24 % до 12,65 процента.

Полученные «Газпромбанк» (АО) средства субординированного депозита из средств ФНБ в апреле 2015 года в размере 38433,9 млн. рублей учтены банком в составе источников дополнительного капитала (капитала второго уровня) с 29 апреля 2015 года (в установленном Банком России порядке), что способствовало росту собственных средств (капитала) банка, которые за апрель-май 2015 года увеличились на 24463,7 млн. рублей, норматив достаточности собственных средств вырос с 11,42 % до 12,39 процента.

#### **10. Анализ условий и объемов финансирования кредитными организациями за счет средств ФНБ самоокупаемых инфраструктурных проектов**

В целях финансирования инфраструктурного проекта «Приобретение тягового подвижного состава» Банком ВТБ (ПАО) была осуществлена покупка облигаций ОАО «РЖД» совокупной номинальной стоимостью 60,2 млрд. рублей. Согласно договору от 30 июня 2015 года, полученные от реализации облигаций средства ОАО «РЖД» направляет в полном объеме на финансирование инфраструктурного проекта «Приобретение тягового подвижного состава».

Временно не направленные на финансирование инфраструктурных проектов средства ФНБ, привлеченные на субординированные депозиты в Банк ВТБ (ПАО) в объеме 39800 млн. рублей, размещались Банком ВТБ (ПАО) на краткосрочных депозитах в Банке России в рамках Генерального депозитного соглашения об участии в депозитных операциях Банка России № 10000141 от 21 февраля 2014 года. Объем доходов, полученных от размещения на депозитах в Банке России средств ФНБ, привлеченных на субординированный депозит Банком ВТБ (ПАО), по состоянию на 11 января 2016 года составляет 5078,8 млн. рублей.

«Газпромбанк» (АО) за счет привлеченных на субординированный депозит средств ФНБ:

- осуществил покупку облигаций Государственной компании «Российские автомобильные дороги» серии ОЗ (государственный регистрационный

номер 4-02-00011-Т) общей стоимостью 21727,4 млн. рублей в соответствии с договором купли-продажи облигаций от 29 апреля 2015 года в целях финансирования инфраструктурного проекта «Центральная кольцевая автомобильная дорога (Московская область)» (1 и 5 пусковые комплексы);

- начиная с 29 апреля 2015 года, на постоянной основе разместил на краткосрочные депозиты в Банке России 16706,5 млн. рублей.

«Газпромбанк» (АО) средства ФНБ, привлеченные на субординированный депозит по депозитному договору от 29 апреля 2015 года № 42-7.4-29/48, на финансирование самокупаемых инфраструктурных проектов в IV квартале 2015 года не направлялись.

На 1 января 2016 года размер полученного дохода «Газпромбанк» (АО) от размещения на депозитах в Банке России 16706,5 млн. рублей составил 1174,0 млн. рублей.

Таким образом, по состоянию на 1 января 2016 года кредитные организации за счет привлеченных на депозиты и субординированные депозиты средств ФНБ в сумме 81927,4 млн. рублей, или 59,2 % от общей суммы депозитов и субординированных депозитов, направили на финансирование инфраструктурных проектов, в том числе:

- Банк ВТБ (ПАО) - 60200,0 млн. рублей на финансирование инфраструктурного проекта «Приобретение тягового подвижного состава» путем приобретения 4 выпусков облигаций ОАО «РЖД» серий 33, 34, 35 и 36 (номинальной стоимостью 15000 млн. рублей каждый - серии 33, 34, 35 и номинальной стоимостью 15200 млн. рублей - серии 36) по договорам купли-продажи облигаций от 30 марта 2015 года и 30 июня 2015 года;

- «Газпромбанк» (АО) - 21727,4 млн. рублей на финансирование инфраструктурного проекта «Центральная кольцевая автомобильная дорога (Московская область)» путем приобретения облигаций Государственной компании «Российские автомобильные дороги» серии 03.

Осуществление кредитными организациями контроля за целевым использованием средств, полученных эмитентами ценных бумаг в результате выкупа кредитными организациями за счет средств ФНБ ценных бумаг российских эмитентов, выпущенных в целях финансирования самокупаемых инфраструктурных проектов, перечень которых утвержден Правительством Российской Федерации, условиями депозитных договоров, заключенных Федеральным казначейством с Банком ВТБ (ПАО) и «Газпромбанк» (АО) и договорами купли-продажи облигаций не предусмотрено.

## **Выводы**

**1.** По состоянию на 1 января 2016 года средства Резервного фонда были размещены в иностранную валюту на счетах в Банке России в следующем соотношении: 45,5 % - в доллары США, 44,3 % - в евро, 10,2 % - в фунты стерлингов.

На 1 января 2016 года размещение средств ФНБ на счетах в иностранной валюте в Банке России составляет 67 % (эквивалент 48,0 млрд. долл. США), в иные финансовые активы (субординированные депозиты и депозиты в российских кредитных организациях, привилегированные акции кредитных организаций, ценные бумаги российских эмитентов, связанные с реализацией инфраструктурных проектов) - 33 % (23,7 млрд. долл. США). В частности, из средств ФНБ, размещенных в иные финансовые активы, 37,7 % (8,93 млрд. долл. США) размещено на депозиты во Внешэкономбанке, 23,9 % - в инфраструктурные проекты (5,65 млрд. долл. США), 8 % - в субординированные депозиты в российских кредитных организациях, 16,2 % - в привилегированные акции кредитных организаций (3,82 млрд. долл. США).

**2.** В соответствии с Планом первоочередных мероприятий по обеспечению устойчивого развития экономики и социальной стабильности в 2015 году, утвержденным распоряжением Правительства Российской Федерации от 27 января 2015 года № 98-р, предусмотрено предоставление Внешэкономбанку финансовых ресурсов за счет ФНБ в объеме до 300,0 млрд. рублей.

На заседании наблюдательного совета Внешэкономбанка 24 сентября 2015 года одобрено участие Внешэкономбанка в финансировании предпроектного этапа реализации проекта «Освоение Удоканского медного месторождения» в Забайкальском крае за счет средств ФНБ в объеме 11,4 млрд. рублей на срок 5 лет.

Заявки Внешэкономбанка на размещение средств ФНБ на депозиты в целях финансирования проектов в реальном секторе экономики на 23 декабря 2015 года в Минфин России не поступали.

По состоянию на 1 января 2016 года размещение средств ФНБ на депозиты Внешэкономбанка в целях финансирования проектов в реальном секторе экономики не осуществлялось.

**3.** Доходность размещения средств ФНБ на рублевых депозитах во Внешэкономбанке составляет в 2015 году 6,48 % годовых. Эти условия по размещению средств ФНБ нельзя признать эффективными в текущей эко-



номической ситуации и инфляции, сложившейся по результатам истекшего периода на уровне 12,9 процента (декабрь 2015 года к декабрю 2014 года).

Совокупная доходность размещения средств Резервного фонда и ФНБ на счетах в иностранной валюте в Банке России, выраженная в корзине разрешенных иностранных валют, составила за 2015 год 0,41 % годовых и снизилась по сравнению с доходностью за 2014 год на 38,8 % (совокупная доходность размещения средств фондов на счетах в иностранной валюте в Банке России, выраженная в корзине разрешенных иностранных валют, составила за 2014 год 0,67 % годовых), в том числе: на счетах в долларах США - 0,41 %, на счетах в евро - 0,30 %, на счетах в фунтах стерлингов - 0,92 процента.

Наименьшее значение доходности размещения средств Резервного фонда и ФНБ на отдельных счетах в иностранной валюте в Банке России за последние годы имело место в 2013 году и составляло 0,08 % годовых, в том числе: по счету в долларах США - 0,28 % годовых, по счету в евро - 0,001 % годовых и по счету в фунтах стерлингов - (-) 0,51 % годовых, что свидетельствует о наихудшей динамике за весь период размещения средств Резервного фонда и ФНБ в 2013 году цен высоколиквидных иностранных государственных облигаций, входящих в инвестиционный портфель.

Приведенные данные свидетельствуют о тенденции снижения доходности от размещения средств Резервного фонда и ФНБ на счетах в Банке России, что характеризуется снижением показателя доходности фондов в корзине иностранных валют с момента создания фондов: 2013 год - 1,91 %, 2014 год - 1,75 %, 2015 год - 1,59 процента.

Таким образом, эффективность инвестирования средств Резервного фонда и ФНБ в иностранную валюту на счетах в Банке России находится на низком уровне.

**4.** Объем средств Резервного фонда, выраженный в рублях, в 2015 году уменьшился на 1304922,6 млн. рублей (на 1 января 2015 года - 4945492,3 млн. рублей), или на 26,4 % (с учетом расходов на финансирование дефицита федерального бюджета в объеме 2622865,1 млн. рублей, зачисления дополнительных нефтегазовых доходов в объеме 402199,9 млн. рублей и положительной курсовой разницы - 915742,6 млн. рублей), и сложился практически на уровне 2008 года, составив 3640569,7 млн. рублей.

Фактическое использование средств Резервного фонда в 2015 году составило 2622865,1 млн. рублей, или на 451255,6 млн. рублей (14,7 %) меньше, чем предусмотрено в Федеральном законе «О федеральном бюджете на

2015 год и на плановый период 2016 и 2017 годов» (в редакции Федерального закона от 20 апреля 2015 года № 93-ФЗ) (3074120,7 млн. рублей).

Такое планирование расходования средств Резервного фонда является недостаточно обоснованным и эффективным.

**5.** Совокупная величина ФНБ, выраженная в рублях, за счет значительного роста курсовой разницы за последние 2 года выросла с 2901,3 млрд. рублей в 2013 году до 5227,2 млрд. рублей в 2015 году, или в 1,8 раза.

Общая сумма дохода от средств ФНБ, размещенных в активы, связанные с реализацией самокупаемых инфраструктурных проектов, а также депозиты, субординированные депозиты и привилегированные акции юридических лиц в 2015 году составила 17,02 млрд. рублей, или 2,1 % от общего объема размещенных средств ФНБ (824,58 млрд. рублей), в том числе: от размещения средств ФНБ в ценные бумаги российских эмитентов, связанных с реализацией самокупаемых инфраструктурных проектов, - 2,91 млрд. рублей, от размещения средств ФНБ на депозиты и субординированные депозиты в кредитных организациях - 11,26 млрд. рублей, от размещения средств ФНБ в привилегированные акции кредитных организаций - 2,85 млрд. рублей.

Также на низком уровне остается доходность размещения средств ФНБ в указанные активы.

Так, доходность размещения средств ФНБ в ценные бумаги российских эмитентов, связанных с реализацией самокупаемых инфраструктурных проектов, перечень которых утвержден Правительством Российской Федерации, составила за 2015 год: номинированные в рублях - 1,52 % годовых, в привилегированные акции кредитных организаций - 1,02 % годовых.

**6.** По состоянию на 1 января 2016 года в 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, утвержденный распоряжением Правительства Российской Федерации от 5 ноября 2013 года № 2044-р, включены 12 инвестиционных проектов с общим предельным объемом средств Фонда национального благосостояния, инвестируемых на возвратной основе, в сумме 972460,0 млн. рублей.

Паспорт проекта «Модернизация железнодорожной инфраструктуры Байкало-Амурской и Транссибирской железнодорожных магистралей с раз-

витиём пропускных и провозных способностей» был утвержден только во II полугодии 2014 года, а паспорт проекта «Центральная кольцевая автомобильная дорога (Московская область)» - в феврале 2015 года, то есть через 12-14 месяцев после утверждения указанного перечня.

7. По состоянию на 1 января 2016 года осуществлено инвестирование средств ФНБ в финансовые активы юридических лиц, на депозиты и субординированные депозиты в целях финансирования инфраструктурных проектов на общую сумму 545659,8 млн. рублей, или 56,1 % от предельного объема средств ФНБ, направляемых на финансирование самокупаемых инфраструктурных проектов (972460,0 млн. рублей).

Направлено средств ФНБ на финансирование инвестиционных проектов - 463153,3 млн. рублей; привлечение средств ФНБ на депозиты банков и часть субординированных депозитов банков, размещенная на депозитах в Банке России, - 82506,5 млн. рублей.

8. Средства ФНБ, направленные для финансирования инвестиционных проектов, осваиваются низкими темпами по отдельным проектам. По состоянию на 1 января 2016 года использовано средств ФНБ в размере 294794,0 млн. рублей, или 63,6 % от перечисленных средств (463153,2 млн. рублей), в том числе использовано на реализацию проектов: «Строительство «интеллектуальных сетей» - 360,00 млн. рублей, или 33,3 % от средств, перечисленных на проект (1080,0 млн. рублей); «Модернизация железнодорожной инфраструктуры Байкало-Амурской и Транссибирской железнодорожных магистралей с развитием пропускных и провозных способностей» - 3703,2 млн. рублей, или 7,4 % от средств, перечисленных на проект (50000,00 млн. рублей); «Центральная кольцевая автомобильная дорога (Московская область)» - 12634,9 млн. рублей, или 58,1 % от средств, перечисленных на проект (21727,3 млн. рублей).

Использовано средств ФНБ на реализацию проекта «Приобретение подвижного тягового состава» - 57427,8 млн. рублей, или 95,4 % от средств, перечисленных на проект (60200,0 млн. рублей).

По проекту «Сооружение АЭС «Ханхикиви-1» АО «Атомэнергопром» (инициатор проекта) перечислило 100 % средств ФНБ (57500,0 млн. рублей, или 920,43 млн. евро) на строительство АЭС «Ханхикиви-1» в Финляндии. Вместе с тем по состоянию на 1 января 2016 года генеральным подрядчиком проекта использовано только 101,9 млн. евро, или 11,1 % от перечисленных средств ФНБ (920,43 млн. евро).

В декабре 2015 года перечислены средства ФНБ для финансирования проекта «Строительство интегрированного комплекса «Западно-Сибирский нефтехимический комбинат» в объеме 118595,9 млн. рублей, использовано 9118,1 млн. рублей, или 7,7 % от перечисленных средств.

**9.** Средства ФНБ на реализацию проекта «Строительство железной дороги Элегест - Кызыл - Курагино и угольного портового терминала на Дальнем Востоке в увязке с освоением минерально-сырьевой базы Республики Тыва» не поступали, так как ЗАО «ТЭПК» не завершена работа по выполнению отлагательных условий для начала финансирования из средств ФНБ, предусмотренных распоряжением Правительства Российской Федерации от 16 июня 2014 года № 1059-р, а именно: прохождение регламентных процедур, связанных с получением государственных гарантий Российской Федерации, необходимых для привлечения заемного финансирования в коммерческих банках.

**10.** Необходимо отметить, что фактическая реализация отдельных инфраструктурных проектов, финансирование которых осуществлялось, в том числе, за счет средств ФНБ, показала, что имеет место изменение сроков реализации инфраструктурных проектов по сравнению с первоначальными, и сопровождается значительными рисками реализации проектов.

По проекту «Приобретение тягового подвижного состава» в результате проведенной по рекомендациям Минэкономразвития России и Минфина России (письмо от 30 марта 2015 года № 7568-ИП/Д22и) актуализации макроэкономических показателей инфраструктурного проекта дисконтированный срок окупаемости проекта уменьшился на 1 год - с 24 до 23 лет (или на 4,2 %), внутренняя норма доходности увеличилась с 11,4 % до 12,4 % (или на 1 %), чистая приведенная стоимость снизилась с 20,9 млрд. рублей до 13,2 млрд. рублей (или на 36,8 %), что не нашло отражения в паспорте проекта.

Приобретение за счет средств ФНБ единичных экземпляров локомотивов, содержащих новые технические решения, прошедших модернизацию, а также подлежащих сертификационным испытаниям и опытной эксплуатации, не соответствует цели проекта и, по мнению Счетной палаты Российской Федерации, должно осуществляться за счет средств общества с отнесением рисков и последствий недостижения запланированных результатов на его деятельность.

По проекту «Центральная кольцевая автомобильная дорога (Московская область)» из средств ФНБ в размере 21727,4 млн. рублей,

привлеченных Государственной компанией «Российские автомобильные дороги», по состоянию на 1 января 2016 года использованы 12634,9 млн. рублей (58,1 %), оставшиеся средства в сумме 9092,4 млн. рублей находятся на расчетном счете Госкомпании в АО «Газпромбанк».

Средства в объеме 12634,9 млн. рублей направлены Государственной компанией «Российские автомобильные дороги» 28 октября 2015 года АО «Крокус Интернэшнл» в качестве аванса по долгосрочному инвестиционному соглашению на строительство Пускового комплекса № 1 ЦКАД. Имело место превышение финансирования суммы аванса на 4802,5 млн. рублей по сравнению с установленной календарным графиком стоимостью подрядных работ на 2015-2016 годы в размере 7832,4 млн. рублей.

По условиям указанного соглашения предусмотрено выполнение работ в 2015 году на сумму 182,8 млн. рублей. Госкомпания в 2015 году работы по строительству Пускового комплекса № 1 ЦКАД не принимались и не оплачивались.

Аванс в размере 12634,9 млн. рублей находится на отдельном счете АО «Крокус Интернэшнл» в ПАО «Сбербанк России». Следует отметить, что проценты, полученные от размещения аванса на счете в кредитной организации, будут являться доходами АО «Крокус Интернэшнл», в то время как проценты, получаемые Госкомпанией от размещения средств ФНБ, могли быть использованы на цели строительства ЦКАД.

По проекту «Строительство «интеллектуальных сетей» в 2015 году не использованы средства ФНБ в размере 720,0 млн. рублей, или 66,7 % от перечисленных средств (1080,0 млн. рублей).

По информации ООО «Инфраструктурные инвестиции - 3» - инициатора проекта «Строительство «интеллектуальных сетей», договоры аренды с дочерними обществами ПАО «Россети» заключались ООО «Инфраструктурные инвестиции - 3» с превышением плановых сроков в связи с продолжительными согласованиями условий договоров аренды дочерними обществами ПАО «Россети», несмотря на то, что реализация проекта была одобрена советом директоров ПАО «Россети» в декабре 2014 года (протокол от 22 декабря 2014 года № 174).

По проекту «Строительство комплекса по добыче и подготовке газа, завода сжиженного природного газа и мощностей по отгрузке сжиженного природного газа и газового конденсата Южно-Тамбейского газоконденсатного месторождения на полуострове Ямал» использование средств ФНБ составляет 150000,0 млн. рублей, или 100 % средств ФНБ, перечисленных на проект.

Вместе с тем необходимо отметить, что одним из отлагательных условий выделения второго транша средств ФНБ на сумму 75000,0 млн. рублей в соответствии с распоряжением Правительства Российской Федерации от 27 декабря 2014 года № 2737-р является «получение от кредитных организаций Китайской Народной Республики кредитных решений, подтверждающих предоставление коммерческого финансирования».

Полученные ОАО «Ямал СПГ» от кредитных организаций Китайской Народной Республики (СЕХИМ и CDB) письма - кредитные решения являются подтверждением принципиального обязательства финансировать проект при выполнении ряда условий. Действие кредитных решений прекращается спустя 360 дней от даты указанных писем - кредитных решений (исходящее от 1 сентября 2015 года), а также может быть прекращено в любое время по собственному усмотрению СЕХИМ и CDB в случаях, когда любое из отлагательных условий, указанных в кредитных решениях, не может быть или не будет удовлетворено. В связи с этим существуют риски отказа указанных кредитных организаций в финансировании проекта в случае невыполнения ОАО «Ямал СПГ» условий, предусмотренных кредитными решениями.

В кредитных решениях кредитных организаций Китайской Народной Республики указано дополнительное условие о «получении обязательств от сторон финансирования в отношении предоставления внешнего финансирования для проекта на совокупную сумму не менее чем 20 млрд. долл. США с участием международных экспортно-кредитных агентств», которые не включают китайские или российские экспортно-кредитные агентства.

С учетом совокупности существующих кредитных решений общая сумма составляет 18,4 млрд. долл. США, разница с требуемым для предоставления кредита объемом финансирования составляет 1,6 млрд. долл. США.

Условием начала финансирования проекта в соответствии с письмами кредитных организаций является заключение кредитного договора (соглашения). На момент проверки кредитные договоры (соглашения) не подписаны, заемное финансирование за счет кредитов банков не привлекалось, что создает риски недофинансирования реализации проекта, увеличения сроков строительства и удорожания стоимости проекта за счет инфляции.

Кроме того, по состоянию на 1 февраля 2016 года актуализированные бизнес-план и финансовая модель проекта с учетом разных сценарных условий развития на нефтегазовом рынке и курса доллара США к рублю (расчет был произведен с учетом цены на нефть - 102,0 долл./барр. с 2015 по

2017 год, расчетный среднегодовой курс доллара с 2014 года по 2018 год - от 35,7 рубля до 40,5 рубля за один доллар США) отсутствуют.

**11.** По результатам экспертно-аналитического мероприятия необходимо отметить, что размещение средств Резервного фонда и ФНБ в иностранную валюту на счетах в Банке России, а также размещение средств ФНБ в активы, связанные с реализацией самокупаемых инфраструктурных проектов, субординированные депозиты и привилегированные акции кредитных организаций характеризуется низкой эффективностью.

Резервный фонд был использован на замещение не поступающих в ходе исполнения федерального бюджета в 2015 году доходов федерального бюджета (за исключением нефтегазовых доходов) и источников финансирования дефицита федерального бюджета в объеме 2622865,1 млн. рублей, или на 451255,6 млн. рублей (14,7 %) меньше, чем предусмотрено федеральным законом «О федеральном бюджете на 2015 год и на плановый период 2016 и 2017 годов», что свидетельствует о недостаточной обоснованности планирования использования средств Резервного фонда.

Учитывая, что размещение средств ФНБ в активы, связанные с реализацией самокупаемых инфраструктурных проектов, должно являться стимулом экономического роста, необходимо отметить, что в 2015 году по отдельным инфраструктурным проектам имело место длительное прохождение регламентных процедур, низкие темпы освоения средств ФНБ, направляемых на финансирование инфраструктурных проектов, случаи превышения финансирования размеров авансирования работ по сравнению с плановыми, невыполнение условий, предусмотренных паспортами инвестиционных проектов, что свидетельствует о неэффективном использовании средств ФНБ с целью реализации самокупаемых инфраструктурных проектов.

**12.** Получение Банком ВТБ (ПАО) субординированного депозита из средств ФНБ способствовало увеличению собственных средств банка за декабрь 2014 года почти на 8 %. Норматив достаточности собственных средств вырос с 10,24 % до 12,65 процента.

Полученные «Газпромбанк» (АО) средства субординированного депозита из средств ФНБ учтены банком в составе источников дополнительного капитала (капитала второго уровня), в результате рост собственных средств банка составил за апрель-май 2015 года 24463,7 млн. рублей. Норматив достаточности собственных средств вырос с 11,42 % до 12,39 процента.

### **Предложение**

1. Направить информационное письмо в Правительство Российской Федерации.

2. Направить отчет о результатах экспертно-аналитического мероприятия в Совет Федерации и Государственную Думу Федерального Собрания Российской Федерации.

**Заместитель Председателя  
Счетной палаты  
Российской Федерации**

**В.Е. ЧИСТОВА**

**Аудитор Счетной палаты  
Российской Федерации**

**Т.Н. МАНУЙЛОВА**

**Аудитор Счетной палаты  
Российской Федерации**

**А.В. ПЕРЧЯН**