

# АЗЕРБАЙДЖАНСКАЯ МОДЕЛЬ НАКОПИТЕЛЬНЫХ ФОНДОВ

## AZERBAIJANI MODEL OF CUMULATIVE FUNDS

*A. Mehdiyev*

*Summary.* The article studies the establishment and key activity directions of the State Oil Fund of the Republic of Azerbaijan and reviews the factors that necessitated the establishment of the fund. The author notes that it was established on the basis of international experience and local characteristics. Citing primary sources such as the annual reports of the Fund, the article attempts to study the process of formation of its currency reserves, characterize the principles and key lines of activity, and show the role of the fund's assets in ensuring the financial independence of the country.

*Keywords:* cumulative funds, the Oil Fund of Azerbaijan, Oil Fund assets, the Azerbaijani model of the oil fund, Oil Fund projects.

*Мехдиев Арастун Балахан оглу*

*К.и.н., доцент, Бакинский государственный университет*

*mehdiyevrastun@yahoo.com*

*Аннотация.* Статья посвящена изучению вопросов создания и основных направлений деятельности Государственного нефтяного фонда Азербайджанской Республики. Автор отмечает факторы, обусловившие учреждение фонда, и подчеркивает, что он был основан с учетом международного опыта и местных особенностей. Опираясь на первоисточники (годовые отчеты фонда) в статье предпринята попытка изучить процесс формирования его валютных запасов, охарактеризовать принципы и главные направления деятельности, показать роль активов фонда в обеспечении финансовой самостоятельности страны.

*Ключевые слова:* накопительные фонды, нефтяной фонд Азербайджана, активы нефтяного фонда, азербайджанская модель нефтяного фонда, проекты нефтяного фонда.

**Р**уководство провозглашенной в 1991 г. Азербайджанской республики с самого начала возлагало большие надежды на дивиденды от реализации нефтяных контрактов. В декабре 1999 г. страна в рамках «Контракта века» получила от продажи нефти первые прибыли. В правительственных кругах предполагалось, что в будущем объем поступлений иностранной валюты значительно возрастет. Поэтому особое значение имело изучение зарубежного опыта рационального использования нефтяных доходов и создания в республике соответствующих управленческих структур. В целях ознакомления с законодательной базой и принципами работы действующих накопительных фондов делегация Азербайджана была командирована в Норвегию, где была собрана подробная информация о деятельности местного Государственного пенсионного фонда.

В тот период почти в 20 странах мира функционировали различные фонды, созданные за счет доходов, полученных от продажи природных ресурсов. По источникам формирования и назначению исследователи условно разделяют их на три группы: стабилизирующий (Аляска, Венесуэла, Кувейт, Чили, Норвегия, Россия), накопительный (Оман, Новая Гвинея, Кувейт, Казахстан) и резервный (Сингапур, Гонконг, ЮАР) [2; 3]. Однако следует отметить, что большинство этих фондов выполняют смешанную функцию, то есть осуществляют задачи, связанные с сохранением баланса между бюджетными доходами и расходами в период резкого изменения цен на природные ресурсы на мировом рынке, а также накоплением средств для будущих поколений.

В соответствии с экономической системой и стратегией развития в каждой стране источники формирования фондов различны. Например, на счет этих структур в некоторых странах поступает часть доходов государственных и частных компаний, занимающихся добычей полезных ископаемых (Норвегия, Чили, Казахстан), в других же — остаток бюджета по итогам финансового года (Общий резервный фонд Кувейта) или точно установленная часть бюджетных доходов (Кувейтский фонд грядущих поколений, Резервный фонд и Фонд национального благосостояния России) [3, с. 379]. Учреждение таких фондов и правильное управление ими создают условия для защиты экономики страны от последствий, именуемых в научной литературе «Голландским синдромом», обеспечения макроэкономического баланса и всестороннего экономического развития.

Правительство Азербайджана, учитывая мировую практику и рекомендации международных организаций, признало целесообразным создание Нефтяного фонда для предотвращения поступления доходов от сбыта углеводородных ресурсов непосредственно в государственный бюджет и обеспечения их накопления в особой форме. Таким образом, Указом президента Азербайджана от 29 декабря 1999 года был учрежден Государственный нефтяной фонд [21]. В преамбуле указа отмечалось, что он создается «в целях накопления валютных средств и других доходов, поступающих от продажи прибыльной нефти, полученной от совместной разработки нефтяных месторождений страны совместно с иностранными компаниями, и эффективного управления ими, а также обеспечения направления данных средств на развитие

приоритетных отраслей и реализацию проектов, представляющих важное значение с социально-экономической точки зрения».

Указ одновременно отчетливо определяет источники формирования Государственного нефтяного фонда, которые охватывали доходы, полученные в рамках соглашений, заключенных с иностранными инвесторами о разведке, разработке и долевом распределении добычи нефти и газа на территории страны, а также других контрактов по добыче и транспортировке углеводородных ресурсов. Кроме того, увеличить активы фонда могут доходы от управления его средствами и использования их в другой форме, гранты и иная безвозмездная помощь. Работа над моделью Нефтяного фонда продолжалась с участием иностранных экспертов. В августе 2000 г. специалисты из Великобритании представили правительству Азербайджана итоговые предложения по проекту. Согласно данной модели, с целью обеспечения макроэкономической стабильности страны и предотвращения «Голландского синдрома» использование нефтяных доходов внутри страны не предусматривалось. Эксперты считали целесообразным размещение средств от продажи нефти в иностранные активы и использование полученных доходов [20].

Однако для преодоления глубокого социально-экономического кризиса, а также решения сложных социально-бытовых проблем беженцев и вынужденных переселенцев, возникших в результате нагорно-карабахского конфликта, правительство Азербайджана нуждалось в крупных финансовых ресурсах. Необходимые средства в то время могли быть получены лишь от продажи углеводородов. Поэтому руководство страны посчитало необходимым создать свою модель, позволяющую сочетать интересы будущих и нынешних поколений. Построенная на базе международного опыта и местных особенностей, она должна была служить решению существующих проблем и перспективных задач. Этот подход нашел отражение в «Положении о Государственном нефтяном фонде Азербайджанской Республики», утвержденном Указом президента страны от 29 декабря 2000 г. [21]. Согласно данному документу, структура, получившая статус внебюджетного государственного института, подчиняется лишь президенту Азербайджана и подотчетна ему. Помимо установленных указами президента и Положением, Фонд не обладает никакими дополнительными правами и обязанностями, не несет никаких обязательств перед другими органами государственной власти, организациями и другими структурами.

Руководство текущей деятельностью организации осуществляет исполнительный директор, назначаемый на должность и освобождаемый от должности президентом. К тому же, в целях обеспечения общего контроля

над ежегодной деятельностью Фонда создается Наблюдательный совет, члены которого утверждаются президентом [21]. Следует отметить, что наряду с конкретным определением источников формирования средств Фонда, ясно указываются и направления его расходов. Согласно Положению, данные средства ежегодно «могут быть использованы на решение важнейших общенациональных проблем в области социально-экономического развития страны, строительство и реконструкцию инфраструктурных объектов стратегического значения». Одновременно важную роль играет отражение в Положении условий, обеспечивающих прозрачность расходов Фонда. Так, сведения об утвержденных президентом основных направлениях ежегодного использования средств и годичный отчет об их исполнении публикуются на интернет-странице и в печати вместе с заключением независимого аудитора.

Через несколько дней после утверждения Положения Фонда были осуществлены организационно-технические меры для начала его практической деятельности. В первую очередь 3 января 2001 г. был назначен исполнительный директор Государственного нефтяного фонда [1; 4, с. 17], а 27 декабря утвержден состав Наблюдательного совета из 10 человек [22]. 3 января 2001 г. Государственная нефтяная компания распространила официальную информацию о средствах, поступивших на специальный счет Фонда, открытый со дня подписания Указа о его создании. Согласно данной информации, в течение года, то есть до 29 декабря 2000 г. на счет Нефтяного фонда было перечислено 270~<964~<652 доллара США [4, с. 22]. 2001 год стал ключевым периодом в деле принятия и реализации важных решений с точки зрения формирования системы управления Нефтяным фондом и построения его институциональной деятельности.

В первом отчетном году объем накопленных в Фонде средств последовательно увеличивался. В 2001 г. за счет двух основных источников в Фонд поступило 221 млн. 399 тыс. долларов США [4]. Значительная часть данного дохода, то есть 207,2 млн. долларов сформирована благодаря реализации нефтяных контрактов. Это составляет 93,5% всего дохода. Поступления за счет второго источника — управления имеющимися финансовыми средствами — составили 14,3 миллиона долларов то есть 6,5%. Как видно из ежегодного отчета Фонда, в условиях продолжающегося в мире глобального кризиса цены на нефть были нестабильными. Если в первой половине года баррель нефти марки Brent продавался на мировом рынке за 26–30 долларов, то во второй половине года, в частности, после террористического акта 11 сентября, цена упала до 19–20 долларов. В итоге среднегодовая цена азербайджанской нефти сформировалась на уровне 24,87 доллара [4, с. 34; 23].

Таким образом, хотя в 2001 г. углубление мирового экономического и финансового кризиса негативно отразилось на деятельности Нефтяного фонда, тем не менее, структура завершила год с высоким доходом. Для того, чтобы полностью охарактеризовать ежегодную деятельность Фонда, важно рассмотреть также его расходы. Определенная часть доходов структуры, в первую очередь, была направлена на финансирование проектов, связанных с улучшением условий жизни беженцев и вынужденных переселенцев. В связи с этим на строительство поселков с целью обустройства части населения данной категории до конца 2001 г. было потрачено 3,6 млрд. манатов. В 2001 г. общие расходы составили 4,06 млрд. манатов, или 858,3 тысячи долларов, включая 476,6 миллиона манатов, связанных с управлением Фондом [23].

Из вышеприведенных фактов можно прийти к выводу, что из ресурсов, накопленных в первоначальный период, когда Нефтяной фонд стал получать доходы, средства выделялись только на решение самых острых гуманитарных проблем страны. Объем этих финансовых средств был еще не столь высоким и формировался в пределах 0,4% ежегодного дохода. Таким образом, согласно финансовому отчету Фонда, средства, накопленные на 31 декабря 2001 года, составляли 491,5 млн. долларов [5, с. 7, 9]. Следовательно, по сравнению с началом года валютные ресурсы увеличились почти вдвое. Итоги 2001 г. имели существенное значение для эффективного построения дальнейшей деятельности Фонда. Накопленные средства, организационно-управленческий опыт, расширение международных связей оказывали влияние на проведение более гибкой и успешной финансово-инвестиционной политики, на усовершенствование системы управления. Несмотря на продолжение в 2002 г. тенденций углубления мирового экономического кризиса, повышение цен на нефть на мировом рынке под влиянием ряда геополитических факторов создавало условия для получения Государственным нефтяным фондом более высоких доходов. Среднегодовая цена, хоть и незначительно, превышала прошлогодний уровень, составив 24,96 доллара. В итоге в 2002 г. в Нефтяной фонд поступило больше финансовых средств — 289,5 млн. долларов [5, с. 21].

В отчетный период средства Фонда были использованы для решения серьезных проблем страны в социально-экономической сфере и реализацию стратегически значимых проектов. Если в предыдущем году Нефтяной фонд выделил средства только на обустройство беженцев и вынужденных переселенцев, то в 2002 г. он финансировал также долевое участие Азербайджана в строительстве имеющего стратегический характер основного экспортного трубопровода Баку-Тбилиси-Джейхан. В целом, расходы за год составили 434,172 млрд. манатов,

или 88,8 млн. долларов [5, с. 23–27]. 431.138 млрд. манатов из этой суммы (88,2 миллиона долларов), то есть подавляющая часть суммы (99,3%), было израсходовано на финансирование проектов. Оставшаяся небольшая часть (3 млрд. манатов — 0,6 миллиона долларов) была направлена на управление Фондом. Следует отметить, что 188,8 млрд. манатов из общей суммы расходов были выделены на решение вопросов, связанных с беженцами и вынужденными переселенцами, а 242,3 миллиарда манатов (49,5 миллиона долларов) — на строительство трубопровода Баку-Тбилиси-Джейхан [5, с. 6].

Фонд успешно завершил и 2002 год. По окончании отчетного года объем накопленных средств достиг 692,2 млн. долларов [11, с. 9–11]. Следовательно, в течение одного года текущие ресурсы Фонда увеличились более чем на 40%. С начала деятельности ежегодные доходы Фонда последовательно увеличивались. В 2008 г. общие доходы достигли 14,5 миллиарда долларов. Столь стремительный рост был связан и с повышением добычи нефти, и с ростом среднегодовых цен на мировом рынке, которые, увеличившись в пять раз по сравнению с 2002 г., превысили 100 долларов за баррель [17, с. 29; 18, с. 26, 73].

Как свидетельствует статистика, тенденции роста продолжались еще несколько лет и достигли в 2011 г. самого высокого уровня — 15,6 млрд. манатов или 19,8 млрд. долларов. После этого общие доходы Фонда стали постепенно уменьшаться, в 2015 г. сокращение проявилось наиболее остро (7,7 млрд. долларов). Основная причина этого была связана не только с ежегодным снижением добычи, но и неожиданным резким падением цен на нефть, которые в середине 2014 г. составляли 115 долларов, а в конце 2015 г., снизившись до 36 долларов, сформировались в среднем на уровне 54,3 доллара [21]. В 2016 г. средняя цена на нефть составила еще меньше — 41,9 доллара, что привело к снижению ежегодных доходов Фонда (5,9 млрд. долларов) [15, с. 15; 18, с. 73]. Структура поступающих в Фонд средств показывает, что значительную часть составляют доходы от продажи нефти и газа. В то же время определенное место (4–5%) в формировании общих доходов занимают средства, полученные от управления активами [11, с. 9; 16, с. 30; 17, с. 74].

Один из вызывающих интерес вопросов связан также с балансом накопления и расходов Фонда. Как видно из годовых отчетов, если в первые годы большая часть общих доходов направлялась на накопление, то с 2003 г. в результате реализации социальных программ, стратегических инфраструктурных проектов и увеличения перечислений в государственный бюджет уровень расходов постепенно повысился. Доля направленной на накопление части годового дохода в последний раз достиг

ла максимального предела — 60,2% в 2008 г., после чего, постепенно сокращаясь, опустилась в 2014 г. до 7,6%. Это было связано, с одной стороны, с ростом расходов Фонда с 5,8 млрд. долларов в 2008 г. до 12,9 млрд. в 2014 г. [18, с. 2, 75], а с другой, — с резким падением цен на нефть со второй половины 2014 г. Продолжение кризиса цен и снижение добычи нефти оказали в 2015 г. еще более негативное влияние на баланс доходов и расходов Фонда. Так, Фонд помимо всех доходов, полученных в 2015 г. (7,7 млрд. долларов), вынужден был израсходовать из своих ресурсов определенные средства (всего 9,2 млрд. долларов) на обеспечение макроэкономической стабильности страны. Поэтому впервые за время деятельности Фонда его валютные ресурсы сократились к концу года на 9,5%. А в 2016 г. тенденция сокращения замедлилась и составила 1,3% (4–19).

После учреждения Фонда мировой финансовый рынок неоднократно переживал кризисы (в 2001–2003, 2008–2009 гг.), тем не менее, в 2001–2014 гг. его ресурсы стабильно росли. Эта динамика отчетливо прослеживается по годовым отчетам. В то время, как в 2001 г. объем накопленных в Фонде средств составлял 492 млн. долларов, в 2005 г. он превысил 1 млрд. долларов, а в течение трех лет, стремительно возрастая, составил в 2008 г. 11,2 млрд. долларов. Несмотря на ежегодное увеличение расходов Фонда в последующий период, высокий уровень доходов позволил до 2014 г. последовательно увеличить годовые ресурсы. Как уже было отмечено, падение с середины того года цен на нефть в три-четыре раза впервые привело к сокращению в 2015 г. этих ресурсов на 9,5%. Несмотря на это, принятые меры, остановив эту негативную тенденцию, создали условия для сохранения основных валютных резервов. Объем ресурсов, накопленных в Фонде в 2016 г., составил 33,15 млрд. долларов [18, с. 31–32].

Следует подчеркнуть, что средства Фонда сыграли важную роль в социально-экономическом развитии страны. С 2003 г. определенная часть финансовых активов Фонда перечисляется в государственный бюджет. Как видно из статистических данных, объем этих поступлений с каждым годом возрастал. Так, если перечисленные в 2003 г. в госбюджет 100 млн. манатов

составляли 8,2% его доходов, то в 2013 г. объем данной суммы составил 11.350 млрд. манатов, а его доля в государственном бюджете — 58,2%. В последующие годы уровень перечислений снизился, однако 71.517 млрд. манатов, направленные в госбюджет из ресурсов Фонда в 2003–2016 гг., внесли серьезный вклад в решение социально-экономических проблем страны [4–19]. Наряду с этим, в 2001–2016 гг. 1.998 млрд. манатов было израсходовано на решение такого острого гуманитарного вопроса, как проблема беженцев и вынужденных переселенцев [5–19].

На финансирование долевого участия Азербайджана в прокладке экспортного трубопровода Баку-Тбилиси-Джейхан, построенного в 2002–2006 гг., было направлено 297,9 млн. манатов (312,6 млн. долларов). А на стратегический проект железной дороги Баку-Тбилиси-Карс, строительство которой началось по инициативе Азербайджана в 2007 г., Фонд израсходовал до 2016 г. 551,9 млн. манатов [10–19]. Одно из направлений использования средств Фонда составляет финансирование «Государственной программы по обучению азербайджанской молодежи в зарубежных странах в 2007–2015 годах». На эти цели, включая 2016 г., было выделено 188,4 млн. манатов [6, с. 43–44]. Кроме того, за счет средств Фонда была обеспечена реализация и некоторых других проектов.

Таким образом, принятие решения об учреждении Государственного нефтяного фонда следует расценивать как важный шаг, вызванный объективной необходимостью в осуществлении нефтяной стратегии, соответствующий социально-экономическим и политическим требованиям времени. Учитывая вызовы современности и интересы грядущих поколений, Фонд, выполнив поставленные задачи, сформировался как эффективный институт. Его доходы создали благоприятные условия для финансовой независимости страны и принятия ею самостоятельных экономических мер. Накопленные в Фонде финансовые ресурсы, механизмы управления доходами, основанные на международном опыте, внесли неоценимый вклад в решение основополагающих задач в области сохранения макроэкономической стабильности в стране и ее социально-экономического развития.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Азербайджан. 2001. 4 января (на азерб.яз.).
2. Азербайджан. 2002. 13 октября (на азерб.яз.).
3. Возрождение — XXI век. 2013. № 176–177 (на азерб. яз.).
4. Государственный нефтяной фонд Азербайджанской Республики (далее — ГНФАР). Годовой отчет. 2001 г. Баку, 2002 (на азерб.яз.).
5. ГНФАР. Годовой отчет. 2002. Баку, 2003 (на азерб.яз.).
6. ГНФАР. Годовой отчет, 2003. Баку, 2004 (на азерб.яз.).
7. ГНФАР. Годовой отчет, 2004. Баку, 2005 (на азерб.яз.).

8. ГНФАР. Годовой отчет, 2005. Баку, 2006 (на азерб.яз.).
9. ГНФАР. Годовой отчет, 2006. Баку, 2007 (на азерб.яз.).
10. ГНФАР. Годовой отчет, 2007. Баку, 2008 (на азерб.яз.).
11. ГНФАР. Годовой отчет, 2008. Баку, 2009 (на азерб.яз.).
12. ГНФАР. Годовой отчет, 2009. Баку, 2010 (на азерб.яз.).
13. ГНФАР. Годовой отчет, 2010. Баку, 2011 (на азерб.яз.).
14. ГНФАР. Годовой отчет, 2011. Баку, 2012 (на азерб.яз.).
15. ГНФАР. Годовой отчет, 2012. Баку, 2013 (на азерб.яз.).
16. ГНФАР. Годовой отчет, 2013. Баку, 2014 (на азерб.яз.).
17. ГНФАР. Годовой отчет, 2014. Баку, 2015 (на азерб.яз.).
18. ГНФАР. Годовой отчет, 2015. Баку, 2016 (на азерб.яз.).
19. ГНФАР. Годовой отчет, 2016. Баку, 2017 (на азерб.яз.).
20. Зеркало. 2002. 4 августа.
21. Официальный сайт Государственного нефтяного фонда Азербайджанской Республики [www.oilfund.az](http://www.oilfund.az)
22. Республика. 2001. 4 января (на азерб. яз.).
23. Республика. 2002. 23 января (на азерб.яз.).

© Мехтиев Арастун Балахан оглу ( mehdiyevrastun@yahoo.com ).

Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»



Бакинский государственный университет