



Алексей Ведев

заведующий кафедрой управления инновационными проектами
Высшей школы корпоративного управления РАНХиГС,
заведующий лабораторией структурных исследований
Института прикладных экономических исследований РАНХиГС,
доктор экономических наук

Российская экономика в 2020–2022 годах столкнулась с двумя беспрецедентными кризисами: пандемией коронавируса и санкционным давлением. Первый из них явил собой новый тип кризиса, оказавший воздействие одновременно на спрос и предложение и отменивший привычные логистические схемы. Принципиальным вопросом для всех стран мира стала поддержка малого и среднего бизнеса за счет средств бюджета и различных фондов. В России ФНБ практически не задействовался, за период 2020–2021 годов его объем увеличился в 1,7 раза, или на 5,8 трлн рублей. Фактически ФНБ использовался не как антикризисный инструмент, а как плановый аккумулятор резервов. Отмечу, что российская экономика, основу которой составляют крупные и средние предприятия (80 %, в отличие от менее 50 % для США) испытала спад ВВП на 3 % в 2020 году и восстановительный рост на 4,7 % в 2021 году.

Кризис 2022 года, вызванный санкционным давлением со стороны развитых экономик, имеет и будет иметь более негативные последствия для экономики РФ. Прежде всего существенный урон понесла финансовая сфера. Резко сократился внешний спрос на российскую продукцию. Значительное сокращение инвестиционного импорта приведет к падению инвестиций в основной капитал на 15–20 % в 2022 году. Сохраняется угроза резкого упрощения конечной продукции национальной промышленности. В целом ожидается падение ВВП на 7–11 % в 2022 году.

В данной ситуации, помимо прочего, предполагается смягчение финансовой политики для максимальной поддержки и стимулирования российских производителей. Среди ключевых мер может рассматриваться и повышение расходов из ФНБ для финансирования различных, в том числе и инфраструктурных, проектов. Отмечу, что концепция создания и использования ФНБ разрабатывалась в принципиально других условиях – открытости экономики РФ, гарантий сохранности ее резервов и прочее. В связи с этим ряд понятий и подходов к наполнению и использованию средств ФНБ должен быть переосмыслен и изменен. И здесь возникает ряд вопросов.

- Что такое резервные активы и в какой форме они могут храниться? Сегодня более половины иностранных резервов РФ (в долларах США и евро) заморожены и не могут быть использованы российским правительством для внутренних и международных проектов. В каком виде может пополняться ФНБ?
- Что такое ликвидные активы? Какой процент подобных активов может использоваться для нужд национальной экономики?

- По каким принципам и направлениям будет осуществляться инвестирование средств ФНБ? Является ли необходимым условие самокупаемости инфраструктурных проектов? Многие банки и предприятия с государственным участием отказались от дивидендных выплат за 2021 год – насколько это может поменять условия предоставления средств ФНБ предприятиям?

Новая экономическая действительность России ставит вопрос о необходимости пересмотра подходов к формированию и использованию средств ФНБ.