

Сравнение подходов управления суверенными фондами Королевства Норвегии и Российской Федерации: стратегии и перспективы развития

Comparison of approaches to managing sovereign funds of the Kingdom of Norway and the Russian Federation: strategies and development prospects

УДК 336

Получено: 16.05.2022

Одобрено: 10.06.2022

Опубликовано: 25.06.2022

Чулюков А.Д.

Студент 3 курса Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, Института общественных наук, Публичная политика и государственные стратегии

e-mail: ad.chulukov@gmail.com

Chulukov A.D.

3rd-year student of the Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, Institute for Social Sciences, Public Policy and Governmental Strategies

e-mail: ad.chulukov@gmail.com

Воротников А.М.

Канд. хим. наук, доцент кафедры государственного управления и публичной политики Института общественных наук Российской академии народного хозяйства и государственной службы, координатор Экспертного совета Экспертного центра ПОРА (Проектный офис развития Арктики)

e-mail: vdep14@yandex.ru

Vorotnikov A.M.

Candidat of Chemical Sciences, Associate Professor of the Department of Public Administration and Public Policy of the Institute for Social Sciences of the Russian Academy of National Economy and Public Administration, coordinator of the Expert Council of the Expert Center PORA (Arctic Development Project Office)

e-mail: vdep14@yandex.ru

Аннотация

На фоне роста доходов суверенных фондов в ряде государств становится важным рассмотрение механизмов и стратегий, которые позволяют расширять доходную часть бюджета фонда, влияющего, в свою очередь, на качество и продолжительность жизни гражданина в государстве. В работе рассмотрено два существенно разных подхода по управлению бюджетной частью суверенного фонда, и показана политико-экономическая выгода от выбора того или иного пути. Наконец, было проведено сравнение этих подходов и были сформулированы будущие стратегии развития обоих суверенных фондов, необходимость которых в XXI в. невозможно отрицать.

Ключевые слова: суверенный фонд, фонд национального благосостояния, акции, недвижимость, ESG, альтернативная энергетика, нефтегазовая отрасль, бюджет, пенсионный фонд, национальные проекты.

Abstract

Since the growth of revenues of sovereign funds in several states, it becomes essential to consider mechanisms and strategies that allow expanding the revenue side of the fund's budget which in turn affects the quality and life expectancy of a citizen in the state. The work considers two essentially different approaches to managing the budget part of the sovereign fund and shows the political and economic benefits of choosing one way or another. Finally, a comparison of these approaches was made, and future strategies for the development of both sovereign funds were formulated, the need for which in the XXI century cannot be denied.

Keywords: Sovereign wealth fund, national welfare fund, stocks, real estate, ESG, alternative energy, oil and gas industry, budget, pension fund, national projects.

ВВЕДЕНИЕ

Практически в каждой стране мира есть государственный орган, который называется фондом национального благосостояния или суверенным фондом. Как правило, доходы от продажи энергоресурсов, полезных ископаемых и доходов от управления собственными средствами составляют бюджет таких фондов. Можно сказать, что суверенный фонд – это государственный инвестиционный фонд, обладающий достаточными средствами для инвестиций в облигации, недвижимость, акции, драгоценные металлы и финансовые инструменты с целью получения дополнительного дохода за счет выгодного инвестирования средств в высокодоходные активы. Очевидно, что еще одной, не менее важной, целью создания суверенных фондов является страхование страновых рисков и, как следствие, создание гибкости при принятии государственных управленческих решений.

В данной статье для целостного рассмотрения выбранной темы следует обратить внимание и проанализировать следующие аспекты управления суверенными фондами:

1. Особенности управления Норвежским суверенным фондом (NBIM).
2. Альтернативная энергетика как направление инвестиций NBIM.
3. Акции как направление инвестиций NBIM.
4. Недвижимость как направление инвестиций NBIM.
5. Особенности управления Фондом национального благосостояния РФ (ФНБ).
6. Пенсионные накопления как расходная часть резервов ФНБ РФ.
7. Распределение средств ФНБ на национальные проекты РФ.
8. Сравнение подходов управления суверенными фондами Норвегии и России.

Особенности управления Норвежским суверенным фондом

Например, в Норвегии существует специальное подразделение Центрального банка – Норвежский фонд национального благосостояния (NBIM). Норвежский фонд национального благосостояния (NBIM) инвестирует в активы более 9000 компаний в 73 странах мира. По итогам 2021 г. фонду принадлежит 1,4% доли всех публичных компаний в мире. Население Норвегии составляет 5,2 млн чел., значит, активы NBIM на одного норвежца составляют более

Historic investments

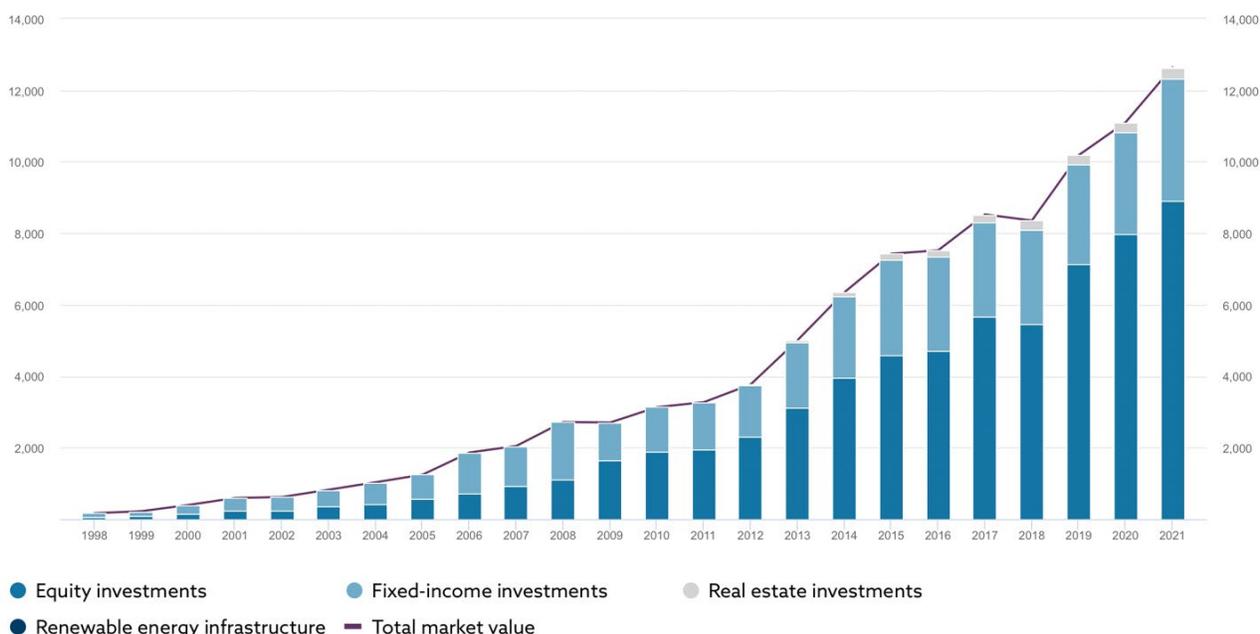


Рис. 1. Исторические данные по доходам Норвежского суверенного фонда
 Источник: Nbim.no. (2018). How we invest. [Электронный ресурс] – URL:
<https://www.nbim.no/en/the-fund/how-we-invest/> (дата обращения: 12.03.2022).

Можно сказать, что объемы инвестирования суверенного фонда Норвегии и его общая рыночная стоимость стабильно растут (см. рис.1). Стоит подробнее рассмотреть, из чего состоит рост, а затем сопоставить эту тенденцию с российским суверенным фондом.

Альтернативная энергетика как направление инвестиций NBIM

Стоит отметить, что в 2021 суверенный фонд Норвегии впервые инвестировал в альтернативную энергетику. Ранее фонд полностью избавился от активов, связанных со сферой разведки и добычи нефти, и «нацелился на формирование портфеля на основе компаний, работающих в индустрии возобновляемых источников энергии» [1]. Суверенный фонд Норвегии в 2021 г. «купил 50%-ную долю в ветряной электростанции Borssele за €1,4 млрд» [2]. Как говорится в сообщении на сайте Norges Bank Investment Management, для фонда «сделка станет первыми инвестициями в инфраструктуру возобновляемых источников энергии» [3]. Эффективность такого инвестирования для Норвегии сложно оценить, потому что это первая инвестиция в отрасль, поэтому стоит обратиться к исследованиям тенденций на мировом рынке альтернативной энергии. Эксперты отмечают, что за последние 20 лет зеленая энергетика показывала высокие темпы роста. Она «росла в среднем на 3,2% в год с 2000 года, хотя еще с 1990 по 2000 темпы роста составляли 1,7%. Обычная энергетика росла с 1990 года всего на 1,4% в год» [4]. Солнечная и ветровая сегменты возобновляемой энергетики к 2021 г. «показывают темпы роста 37% и 23,4% в год соответственно» [4]. Становится понятно, что рост этих отраслей в исторической ретроспективе был колоссальным. Очевидно, что снижение себестоимости электроэнергии и распространение климатической повестки и ESG-принципов как в бизнес, так и государственную среду, являются причинами этого роста. Тем не менее на фоне роста объема генерации возобновляемых источников энергии, растет и мировое энергопотребление. Норвегия инвестировала в ветряную отрасль. Во всем мире «долгосрочный технический потенциал энергии ветра, как полагает Международное энергетическое агентство (МЭА), в пять раз превышает общее текущее мировое производство энергии — или в 40 раз

превышает текущий спрос на электроэнергию при условии, что все необходимые практические барьеры преодолены» [5]. В целом, такую инвестицию суверенного фонда Норвегии можно назвать успешной и работающей на перспективу. Видимо суверенный фонд, отказавшись от нефти, продолжит инвестиции в отрасль, несмотря на очевидную зависимость отрасли от погоды и окружающей среды, высокой стоимости оборудования и необходимости использования больших площадей.

Акции как направление инвестиций NBIM

В 2021 г. основной статьёй дохода для организации стали доходы от акций.

По подсчетам аналитиков NBIM во владении фонда находится более 1% (около 1,4%) акций крупнейших мировых компаний. Суверенный фонд Норвегии, таким образом, является одним из самых крупных международных инвесторов на мировой экономической арене. Обращаясь к официальной странице NBIM, можно обнаружить, что фонд владеет акциями таких популярных брендов, как Apple Inc, Microsoft Corp, Alphabet Inc и др. Так, в компании Apple суверенный фонд Норвегии по итогам 2021 г. имеет долю в 0.84%. Для оценки эффективности можно увидеть, что стоимость акций Apple 18 ноября 2015 г. составляла \$29,32 за акцию, а «стоимость на 20 ноября 2020 года составила \$117,34 за акцию» [6]. Рост стоимости акции более, чем на 300%, может свидетельствовать о надежности инвестирования фондом. Такие компании регулярно приносят прибыль своим акционерам, потому что предлагают на рынке инновационные товары и услуги. С другой стороны, инвестирование в высокотехнологичные компании сопровождается рисками. Например, нередко такие компании становятся объектом антимонопольных расследований, а монополизация приводит к замедлению роста, хотя топ-менеджмент таких компаний признает этот риск и в своих стратегиях отмечают, что новейшие технологии останутся на рынке в любом случае, поэтому они сосредоточены на стратегии опережения. Подводя итог, можно отметить: распространение технологий с 2019 по 2021 г. является крупнейшим драйвером роста, что говорит о верной стратегии суверенного фонда Норвегии. Более того, это соответствует стратегии, установленной руководством страны.

Недвижимость как направление инвестиций NBIM

Инвестиции фонда в недвижимость вернулись на 18,6 % в 2021 г. и составили 4,6 % от фонда на конец года. Инвестиции в недвижимость в США вернулись на 18,9% от суммы инвестиции в местной валюте и составили 50,1% от незарегистрированных инвестиций фонда в недвижимость на конец года. Доходность логистического портфеля была особенно высокой в 2021 г., в то время как стоимость офисной недвижимости оставалась относительно неизменной. Инвестиции в недвижимость в Японии вернули 0,6% в местной валюте и составили 2,6% от не включенных в список инвестиций фонда в недвижимость на конец года. Стоимость офисных помещений практически не изменилась, в то время как стоимость розничной торговли незначительно снизилась. Как можно увидеть, направление недвижимости приносит стабильный доход. В конечном счете, это вторая позиция по прибыльности для фонда к концу 2021 г. Согласно тенденциям, указанным в табл. 1, стратегические инвестиции являются правильным управленческим решением фонда национального благосостояния Норвегии.

Сравнительный анализ стратегии развития Норвежского суверенного фонда

| № | Направление инвестиций | Характеристики инвестиций с точки зрения NBIM | Сильные стороны | Слабые стороны | Тенденции |
|---|-----------------------------------|--|---|---|---|
| 1 | Альтернативная энергетика | <ul style="list-style-type: none"> – Альтернативная энергетика – это часть утвержденной стратегии фонда (формирование активов из ветряных и солнечных электростанций); – отказ от нефтяных инвестиций | <ul style="list-style-type: none"> – новое направление инвестирования; – 50% доли в Borssele 1&2; – растет доля зеленой энергетики в странах; – расширение в стратегиях раздела зеленого производства в развитых странах мира | <ul style="list-style-type: none"> – Зависимость от погоды и окружающей среды; – высокая стоимость конструкций; – использование больших территорий земли | <ul style="list-style-type: none"> – Если солнечная энергетика сохранит или увеличит темпы роста, то продукция в этой области и новые технологии будут весьма востребованы; – ожидается, что в следующие пять лет (2021–2026 гг.) количество добавленных ВИЭ мощностей будет на 50% выше, чем с 2015 по 2020 г. Это будет следствием увеличения поддержки со стороны государств и более амбициозных целей в области чистой энергетики, объявленных до и во время конференции COP26 по изменению климата |
| 2 | Акции в технологических компаниях | <ul style="list-style-type: none"> – Высокотехнологичные компании с ESG-подходом приносят стабильный доход и обогащают суверенный фонд Норвегии | <ul style="list-style-type: none"> – Востребованность продуктов и услуг компаний на рынке; – международная интеграция; – лоббирование интересов | <ul style="list-style-type: none"> – Антимополюсное законодательство; – замедление роста; – зависимость от бренда | <ul style="list-style-type: none"> – По 2021 г. фиксируется рост прибыли компаний, в которые инвестировал фонд; – с 2019 по 2021 г. распространение технологий стало крупнейшим драйвером роста. Стоит ожидать продолжения тенденции |

| | | | | | |
|---|------------------|--|---|---|--|
| | | | в техногигант ах | | |
| 3 | Недвижим ость | – Для фонда приоритетной является только та недвижимост ь, которая может приносить дивиденды | – Приносит дивиденды; – можно выгодно продать в будущем; – инвестирова ние в недвижимос ти мегаполисов | – Зависимость от экономической ситуации страны инвестировани я; – возможность национализаци и собственности из-за политических событий | – Мировые процессы урбанизации являются объективным процессом и «в ближайшей перспективе не закончатся» [7]; – потенциал урбанизации находится на африканском континенте, Индии и отдельных странах Азии; – основными экономическими единицами стали именно мегаполисы; – развитие мегаполисов развивающихся стран было и будет связано с ростом промышленности (инвестиции Норвегии направляются в эту отрасль приоритетно). |

Источник: составлено автором на основе: Nhim.no. (2018). How we invest. [Электронный ресурс] – URL: <https://www.nhim.no/en/the-fund/how-we-invest/> (дата обращения: 12.03.2022).

Подводя итог вышесказанному, стоит отметить, что инвестирование суверенного фонда Норвегии – это не точечные решения, а комплексные. Например, обозначенные в работе три направления инвестирования (альтернативная энергия, акции технологичных компаний и недвижимость) тесно связаны между собой. Так, развитие будущих мегаполисов ученые связывают с развитием технологий и промышленности, которые поставляют на рынок технологичные гиганты, а тенденция на ESG-подход подкрепляет актуальность использования альтернативной энергии. При проведении анализа выяснилось, что аналитики фонда проработали возможные риски своих инвестиций, так как при приостановке получения прибыли от одной отрасли, будет подстраховка в виде другой отрасли, приносящей стабильный заработок. Наконец, объемы инвестирования суверенного фонда Норвегии стабильно растут, что позволяет фонду постепенно увеличивать свою долю в международных компаниях, странах и организациях по разработке наукоемких технологий, что в перспективе выражается в увеличении прибыли от акций, собственности и других источниках прибыли. Такая стратегия с точки зрения авторов работы позволяет делать вывод об эффективном инвестировании фонда и безопасности его вложений в будущее своей страны и всех граждан Норвегии.

Особенности управления Фондом национального благосостояния РФ

В Российской Федерации суверенный фонд представлен Фондом национального благосостояния (ФНБ) РФ, который, в отличие от норвежского субститута, является «частью средств

федерального бюджета» [8]. В результате разделения Стабилизационного фонда в 2008 г. был сформирован рассматриваемый Фонд национального благосостояния. Основными целями создания фонда являются:

- формирование устойчивого механизма пенсионного обеспечения;
- «обеспечение софинансирования добровольных пенсионных накоплений граждан Российской Федерации;
- обеспечение сбалансированности (покрытие дефицита) бюджета Пенсионного фонда Российской Федерации» [9].

Нефтегазовые доходы, которые являются одним из основных источников дохода РФ, формируют средства фонда. Процедура накопления средств Фонда происходит по методологии, утвержденной в 2008 г. Как только доходы от нефтегазовой отрасли наполнят 10% средств Резервного фонда от прогнозируемого на соответствующий год объема валового внутреннего продукта (ВВП), доходы начинают реаллоцироваться в Фонд национального благосостояния. Стоит отметить, что такая процедура позволяет не только формировать средства в нескольких фондах, но и развивать экономико-образующие отрасли национального производства. Так, в декабре 2020 г. Президентом РФ было инициировано развитие нефтегазовой отрасли с привлечением мощной государственной поддержки. В. Путин запустил ЗапСибНефтехим, комплекс, который будет способен ежегодно производить более 2,2 млн тонн продукции с высокой добавленной стоимостью. В Тобольске на совещании по развитию нефтегазохимии вице-премьером А. Новаком был озвучен проект по созданию газохимического кластера на Ямале за 2 трлн руб. Кластер включает в себя около 2–3 мегазаводов. Можно предположить, что объем инвестиций позволит производить примерно 6,8 тонн полимеров. Объем полимеров, производимых в России к 2030 г., составит 18–20 млн тонн в год. Это позволит «занять третье место в мире после Китая и США по производству полимеров» [10]. Действительно, нефтегазовые доходы федерального бюджета формируются за счет налога на добычу полезных ископаемых в виде углеводородного сырья (нефть, газ горючий природный, газовый конденсат), вывозных таможенных пошлин на сырую нефть и природный газ, а также на товары, выработанные из нефти. Это позволяет сделать вывод о том, что выбранная методология распределения нефтегазовых доходов на счета двух фондов позволяет разрешить ряд рисков и сохранять гибкость при принятии управленческих решений. Другим источником формирования являются «доходы от управления его средствами» [11].

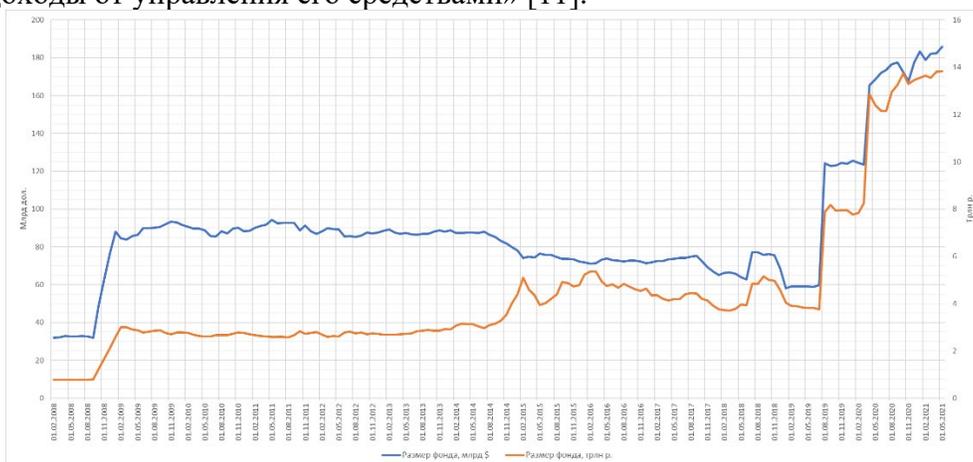


Рис. 2. Исторические данные по доходам Фонда национального благосостояния РФ

Источник: minfin.gov.ru. (n.d.). Минфин России: Статистика. [Электронный ресурс] – URL:

https://minfin.gov.ru/ru/performance/nationalwealthfund/statistics?id_65=117699-svedeniya_o_razmeshchenii_sredstv_fnb_na_depozitakh_veb.rf_po_sostoyaniyu_na_1_marta_2022_g_oda (дата обращения: 20.04.2022)

Детализированный анализ доходов Фонда национального благосостояния РФ с 2016 по 2022 г.

| 01.03.2016 | 01.03.2017 | 01.03.2018 | 01.03.2019 | 01.03.2020 | 01.03.2021 | 01.03.2022 |
|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 5356,96 | 4206,48 | 3698,96 | 3887,88 | 8249,59 | 13552,05 | 12935,11 |
| млрд руб. |

Источник: составлено автором на основе minfin.gov.ru. (n.d.). Минфин России: Статистика.

[Электронный ресурс] – URL:

https://minfin.gov.ru/ru/performance/nationalwealthfund/statistics?id_65=117699-svedeniya_o_razmeshchenii_sredstv_fnb_na_depozitakh_veb.rf_po_sostoyaniyu_na_1_marta_2022_goda (дата обращения: 17.04.2022).

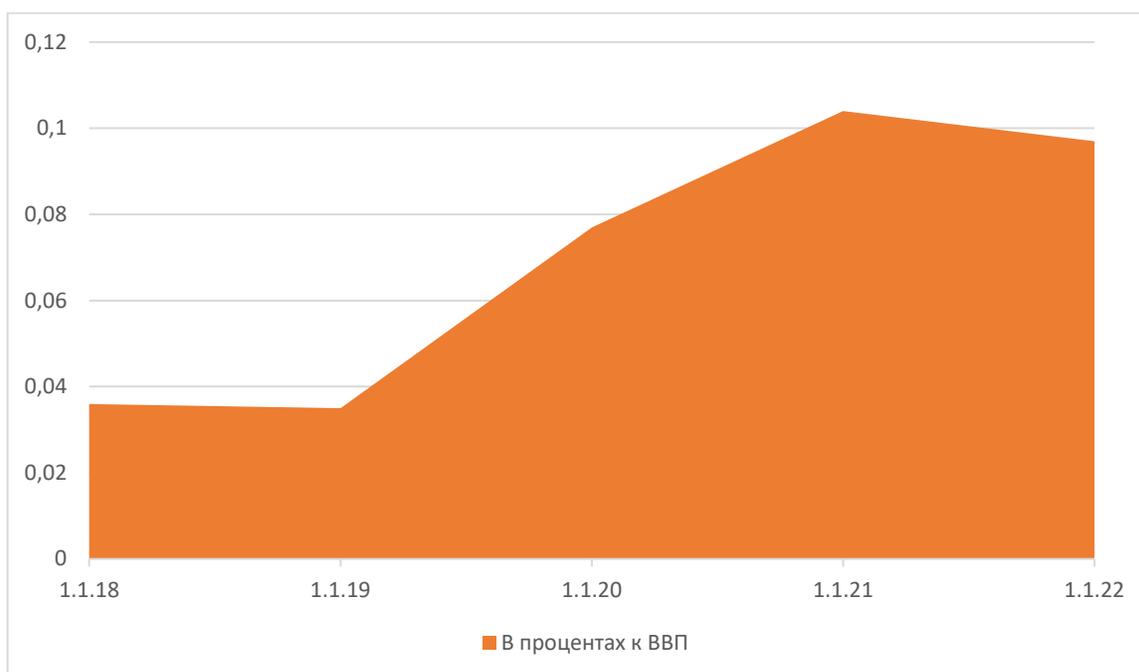


Рис. 3. Объем Фонда национального благосостояния РФ в процентах к ВВП

Источник: составлено автором на основе minfin.gov.ru. (n.d.). Минфин России: Статистика.

[Электронный ресурс] – URL:

https://minfin.gov.ru/ru/performance/nationalwealthfund/statistics?id_65=27068-obem_fonda_natsionalnogo_blagosostoyaniya (дата обращения: 05.04.2022).

Как можно увидеть на рис. 2 и 3, доход Фонда национального благосостояния РФ последние 3 года показывает положительную динамику в части накопления доходов, которые будут распределяться как на покрытие дефицита бюджета Пенсионного фонда РФ, так и на реализацию национальных проектов. Нельзя не отметить, что российский суверенный фонд не инвестирует в акции, компании или недвижимость. Особенность накопления средств ФНБ была обновлена в 2021 г., когда Правительство РФ разрешило инвестировать средства ФНБ в золото. Кроме этого, в 2020 г. Президентом РФ был подписан указ, разрешающий инвестировать в драгоценные металлы – это стало следствием увеличения доходности ФНБ более, чем в 2 раза (см. табл. 2). Более того, в 2021 г. изменилась и валютная структура средств ФНБ: были включены такие валюты, как юань (в размере 15%), иена (5%); долю доллара и евро сократили на 10% (до 35%). Очевидно, что такие изменения были продиктованы необходимостью

повышения доходности и диверсификации инвестиционных рисков. Как следствие, стоит отметить сохраняющиеся высокие показатели доходности ФНБ в 2020 и 2021 г. по сравнению с предыдущими годами.

Пенсионные накопления как расходная часть резервов ФНБ РФ

Как правило, средства ФНБ РФ распределяются в соответствии с целями, которые закреплены в целях фонда. Так, основной статьей расхода является «софинансирование добровольных пенсионных накоплений граждан России. Кроме этого, средства фонда направлены на сохранение и обеспечение сбалансированности (в части покрытия дефицита) бюджета Пенсионного Фонда РФ» [12]. Так, в Государственной думе был принят закон о бюджете Пенсионного фонда России (ПФР) на 2021–2023 гг., который предполагает постепенный переход от его дефицита к профициту (см. табл.3). С этой точки зрения направление средств ФНБ выглядит оправданно, а управленческое решение отвечает требованиям текущей ситуации.

Таблица 3

Прогноз бюджета ПФ РФ на 2021–2023 гг.

| | 2021 | 2022 | 2023 |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Доходная часть, трлн руб. | 9,101 | 10,15 | 10,565 |
| Расходная часть, трлн руб. | 9,596 | 10,10 | 10,512 |
| Итого: доход, трлн руб. | - 0,495 | - 0,05 | 0,53 |
| Вывод | Дефицит | Дефицит | Профицит |

Источник: составлено автором на основе consultant.ru (n.d.). Консультант.ру. [Электронный ресурс] – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_370108/ (дата обращения: 08.04.2022).

Распределение средств ФНБ на национальные проекты РФ

Стоит отметить, что в апреле 2021 г. министр финансов РФ Антон Силуанов заявил, что «средства фонда в текущем году будут вкладываться в первую очередь в дорожное и жилищное строительство, коммуникации» [13]. Эти направления являются частью национальных проектов «Туризм и индустрия гостеприимства», «Образование», «Безопасные качественные дороги», «Жилье и городская среда». Такой широкий список национальных проектов, куда направлены инвестиции из ФНБ РФ, позволяет сделать вывод о национальной особенности суверенного фонда РФ. О важности национальных проектов РФ говорил Президент РФ на Заседании Совета по стратегическому развитию и национальным проектам, что «национальные проекты крайне важны для наших граждан. Они должны вести к повышению благополучия российских семей, менять к лучшему городскую среду, социальную сферу, создавать новые возможности для бизнеса» [14]. Наконец, это соответствует стратегии развития Российской Федерации до 2035 г.

Сравнение подходов управления суверенными фондами Норвегии и России

Норвежский суверенный фонд ставит своими целями поддержку экономики и обеспечение устойчивого повышения качества жизни в Норвегии через инвестирование как основной инструмент получения прибыли. Как было отмечено, Норвежский суверенный фонд получает инвестиционный доход от акций, недвижимости и компаний, делающих акцент на ESG-принципы, в то время как Российский суверенный фонд получает доходы от нефтегазовой

отрасли, от которой в 2018 г. отказалась Норвегия, направив свои инвестиции в зеленую экономику.

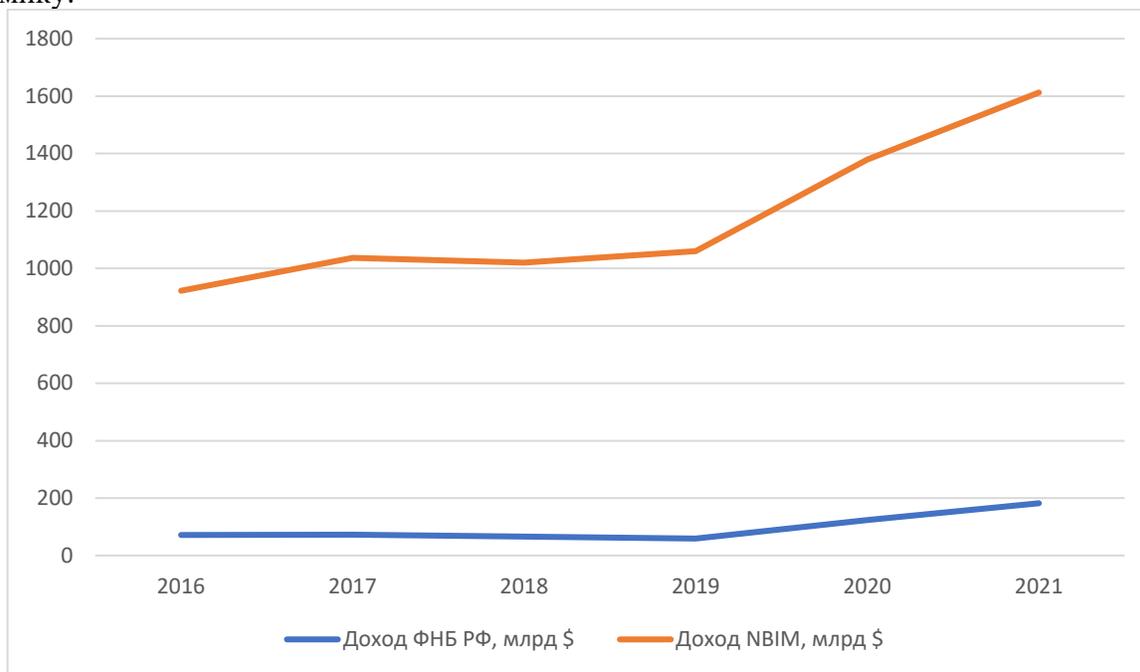


Рис. 4. Сравнение доходов ФНБ РФ и NBIM

Источник: составлено автором на основе minfin.gov.ru Минфин РФ. [Электронный ресурс] – URL:

https://minfin.gov.ru/ru/performance/nationalwealthfund/statistics?id_65=27068-obem_fonda_natsionalnogo_blagosostoyaniya (дата обращения: 21.04.2022) и nbim.no (2018) [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.nbim.no/en/the-fund/investments/#/> (дата обращения: 21.04.2022).

Стоит отметить, что уровень доходов Норвежского фонда существенно превышает уровень доходов ФНБ РФ, тем не менее с развитием нефтегазовой отрасли, новых рынков сбыта из-за действующих санкций и реструктуризации российской экономики во II-III кварталах 2022 [15], о которой говорила глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина, стоит ожидать рост доходов ФНБ РФ, несмотря на заморозку долларовых активов, которые не были переведены в другие валюты в 2021 г.

Литература

1. Interfax.ru. Суверенный фонд Норвегии продал весь пакет акций нефтяных компаний. [Электронный ресурс] – URL: <https://www.interfax.ru/business/748564> (дата обращения: 15.03.2022).
2. Rbc.ru. Суверенный фонд Норвегии впервые инвестировал в альтернативную энергетику. [Электронный ресурс] – URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/606ebfd89a7947051dee5f31> (дата обращения: 11.03.2022).
3. Nhim.no. How we invest. [Электронный ресурс] – URL: <https://www.nbim.no/en/the-fund/news-list/2021/first-investment-in-renewable-energy-infrastructure/> (дата обращения: 19.03.2022).
4. Journal.tinkoff.ru. Как заработать на зеленой энергетике. [Электронный ресурс] – URL: <https://journal.tinkoff.ru/green-energy/> (дата обращения: 11.03.2022).

5. Renewables 2021. [Электронный ресурс] – URL: <https://iea.blob.core.windows.net/assets/5ae32253-7409-4f9a-a91d-1493ffb9777a/Renewables2021-Analysisandforecastto2026.pdf> (дата обращения: 25.03.2022).
6. Rbc.ru. Apple выросла на 300% за счет айфонов. Теперь пришло время чипов и услуг. [Электронный ресурс] – URL: <https://quote.rbc.ru/card/5fb7db1d9a7947cb85e8d668> (дата обращения: 20.03.2022).
7. Елисеев Д.О. Современные мировые мегаполисы: эволюционный рост и экономическое развитие// Региональная экономика и управление: электронный научный журнал. ISSN 1999-2645. — №4 (48). Номер статьи: 4812. Дата публикации: 17.11.2016. Режим доступа: <https://eee-region.ru/article/4812/>.
8. Government.ru. Управление государственными финансами и регулирование финансовых рынков. [Электронный ресурс] – URL: <http://government.ru/docs/11943/> (дата обращения: 02.04.2022).
9. Minfin.ru. Предназначение ФНБ. [Электронный ресурс] – URL: <https://www.minfin.ru/ru/performance/nationalwealthfund/mission/> (дата обращения: 08.04.2022).
10. Фабрика союзных смыслов СОНАР-2050. Стратегический запас страны. [Электронный ресурс] – URL: <https://www.sonar2050.org/publications/strategicheskiy-zapas-strany/> (дата обращения: 25.02.2022).
11. Minfin.ru. Сведения о размещении средств ФНБ на депозитах ВЭБ.РФ по состоянию на 1 марта 2022 года. [Электронный ресурс] – URL: https://minfin.gov.ru/ru/performance/nationalwealthfund/statistics?id_65=117699-svedeniya_o_razmeshchenii_sredstv_fnb_na_depozitakh_veb.rf_po_sostoyaniyu_na_1_marta_2022_goda (дата обращения 11.04.2022).
12. Лебединская Е. Роль нефтегазовых фондов в России / Е. Лебединская // Вопросы экономики. – 2012. – № 3. – С. 98–119. – DOI 10.32609/0042-8736-2012-3-98-119. – EDN OQBVBV.
13. Ria.ru. Фонды национального благосостояния в странах мира. [Электронный ресурс] – URL: <https://ria.ru/20210603/blagosostoyanie-1735494319.html> (дата обращения: 19.04.2022).
14. Kremlin.ru. Заседание Совета по стратегическому развитию и национальным проектам [Электронный ресурс] – URL: <http://www.kremlin.ru/events/president/news/67366> (дата обращения: 15.04.2022).
15. Rbc.ru. Набиуллина спрогнозировала сроки начала трансформации экономики. [Электронный ресурс] – URL: https://www.rbc.ru/economics/18/04/2022/625d1abd9a7947966eb090a3?utm_source=yxnews&utm_medium=desktop (дата обращения: 15.04.2022).