

СИБИРСКИЙ  
ФЕДЕРАЛЬНЫЙ  
УНИВЕРСИТЕТ

SIBERIAN  
FEDERAL  
UNIVERSITY

Антон Игоревич Пыжёв

# Как лучше использовать рентные доходы в целях развития регионов Сибири?

Экспертная сессия «Будущее Сибири: анализ потенциала и стратегий развития»

Красноярск, СФУ, 23 июля 2024

Работа выполнена по заказу и при финансовой поддержке  
АНО «Сибирский институт экономики роста имени П. А. Столыпина» (г. Красноярск).

## Постановка задачи

- Как воспользоваться «подарком» санкций?
- Что полезного можно извлечь из лучших мировых практик управления сырьевыми сверхдоходами?
- Донастройка системы изъятия и использования рентных платежей.



# Концепция природной ренты

## Что такое рента?

**Природная рента** — часть дохода производителя, которая не связана с затратами труда и капитала.

Иными словами, это вознаграждение владельца природных ресурсов.



## Природная рента в Российской экономике

- В советское время вопрос оптимизации налогообложения сырьевых товаров не стоял, поскольку официального предпринимательства не существовало, а всю распределительную функцию в экономике выполняло государство.
- Переход к рыночной экономике в начале 1990-х гг. сам по себе не поставил проблему изъятия сверхдоходов, поскольку этот период пришелся на слабую фазу конъюнктуры мировых цен на углеводороды и другие сырьевые товары.
- Удачная конъюнктура цен на нефтегазовое сырье в начале 2000-х гг. привела к созданию в стране системы налогообложения сверхдоходов от ее продажи, основа которой действует до сих пор.
- В условиях новых вызовов государство пересматривает многие фундаментальные вопросы развития российской экономики.
- Это ставит задачи пересмотра рентных отношений.



## Как измерить природную ренту?

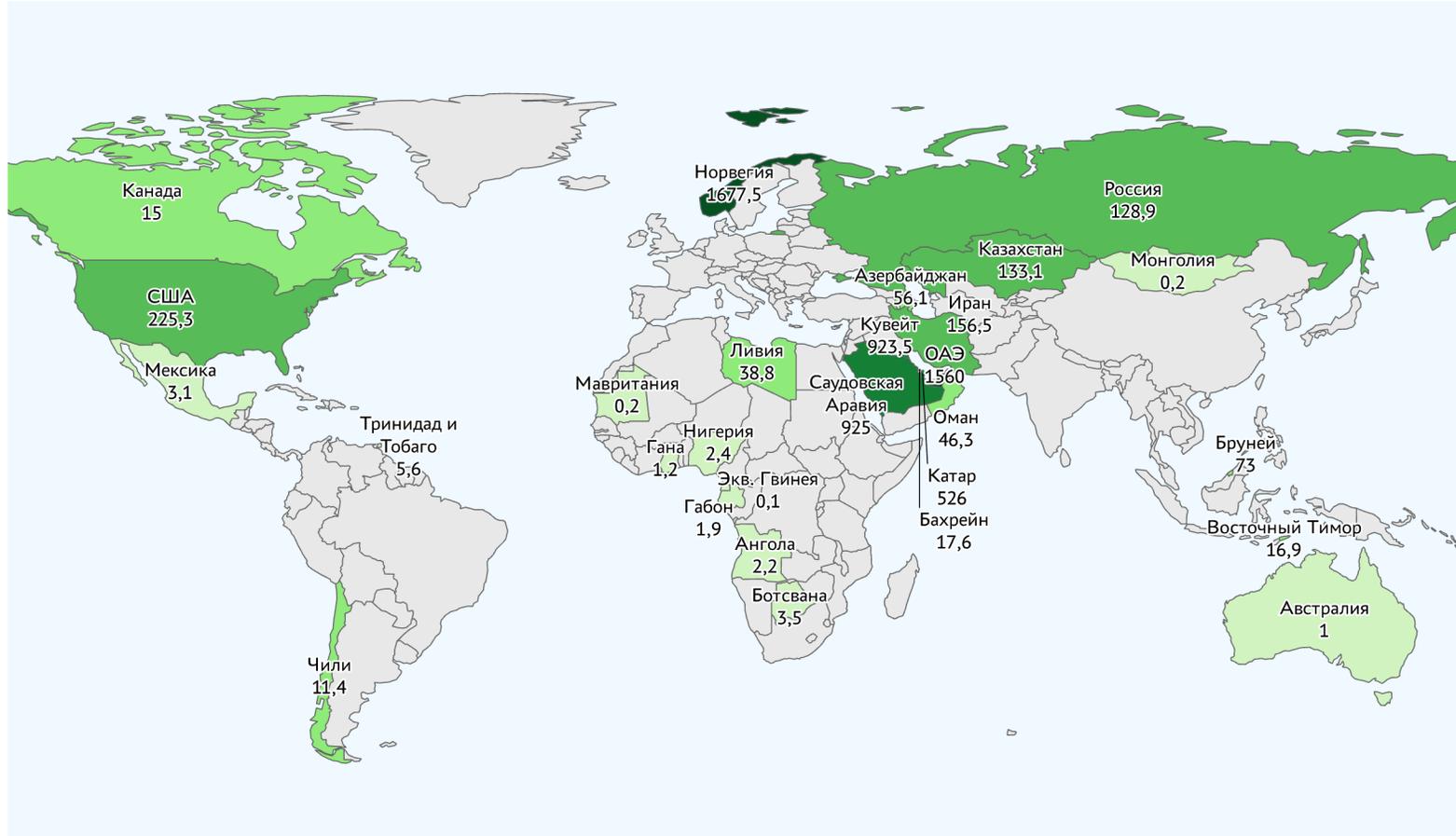
- Это очень трудная научная и практическая задача.
- Частями ренты являются и, например, **трудовые доходы в нефтегазовом секторе**.
- Для целей работы мы исходим из простого определения ренты, изымаемой с помощью
  - налога на добычу полезных ископаемых (**НДПИ**),
  - налога на дополнительный доход от добычи углеводородного сырья (**НДД**),
  - **вывозных таможенных пошлин**.



**Мировой опыт**

# Суверенные нефтегазовые фонды стран мира и отдельных регионов

Активы фондов, млрд \$ США



- Рассмотрен опыт основных групп мировых суверенных фондов:
  - Норвегия;
  - Страны Персидского залива;
  - Нефтяные страны СНГ (Казахстан и Азербайджан);
  - Подсанкционные государства (Ливия и Иран);
  - Нефтяные штаты США.



## Две модели функционирования суверенных фондов

- *депозитная*, сохраняющая средства на будущее, но подразумевающая циклические траты средств фонда на реализацию различных общественных и государственных потребностей (Россия);
- *инвестиционная*, предусматривающую вложение «избыточных» доходов в различные активы и проекты с целью получения дохода регулярного дохода в виде процентов, дивидендов, курсовой разницы, но не исключающая трату основного тела фонда (почти все остальные).



# Суверенные фонды Норвегии и Саудовской Аравии

	Норвегия	Саудовская Аравия
Год образования	1990	1971
Стоимость активов	1,6 трлн \$	925 млрд \$
— на душу населения	302 тыс. \$	
Структура вложений	Публичные активы 72 стран (8 859 компаний)	Публичные активы, учреждение новых компаний внутри страны
Среднегодовая доходность вложений	6,1 %	8 %
Особенности	Правительство имеет право изымать из фонда не более 3 % ежегодно. Так было однажды: 2016 г. 551 млн \$ изъят для сбалансированности бюджета	Инвестирует в многочисленные проекты в сфере возобновляемой энергетики, обеспечения пресной водой, развития туризма, строительства («Гигапроекты»)



# Суверенные фонды Азербайджана и Казахстана

	Азербайджан	Казахстан
Год образования	1999	2012
Стоимость активов	49 млрд \$	55,7 млрд \$
— на душу населения		
Структура вложений	Публичные активы	Государственные компании
Среднегодовая доходность вложений		
Особенности	Финансирует 25,8 % расходов бюджета Республики и обучение 300 граждан Азербайджана в 100 наиболее престижных университетах по всему миру	По сути, данная институция является механизмом перераспределения финансовых потоков между крупнейшими государственными компаниями страны и ее бюджетом



# Суверенные фонды Ливии и Ирана

	Ливия	Иран
Год образования	2006	
Стоимость активов	65,5 млрд \$	132,3 млрд \$
— на душу населения		
Структура вложений	Депозит	Проекты развития регионов
Особенности	77 % активов фонда — денежные средства в \$, отраженные на балансе Центрального Банка Ливии	Денежная позиция невелика (12,9 %). Основная часть инвестиций — региональные проекты во всех 31 провинциях пропорционально параметрам их экономического развития



# Суверенные фонды штатов Аляска и Техас (США)

	Техас	Аляска
Год образования	1876	1976
Стоимость активов	25,2 млрд \$	78 млрд \$
— на душу населения		
Структура вложений	2,1 млн акров земель штата (нефтегаз, пастбища, ВЭС)	Публичные активы
Особенности	Финансирует доли (!) бюджетов двух крупнейших университетов штата (их эндаументы 44,5 млрд \$)	Главный донор бюджета штата: (более половины незащищенной доходной части). Ежегодные прямые дивидендные выплаты всем постоянным жителям (до 1661 \$ в год)



## Выводы из анализа опыта суверенных фондов

1. Наиболее успешные фонды создают пополняемое за счет потока природной ренты тело средств, которые **инвестируются в максимально широкую корзину инструментов (ценные бумаги, недвижимость, валюта)**. Цель — воспроизводства капитала и получение дополнительного процентного дохода, расходуемого на покрытие дефицитов государственного бюджета и реализацию различных социально-экономических проектов.
2. Каждый из фондов действует в **сильно различающихся институциональных, финансовых и экономических обстоятельствах**, под влиянием исторических и культурных особенностей своей страны и формирует свои стратегии с учетом всех этих факторов. По этой причине результаты их деятельности сильно различаются между собой.



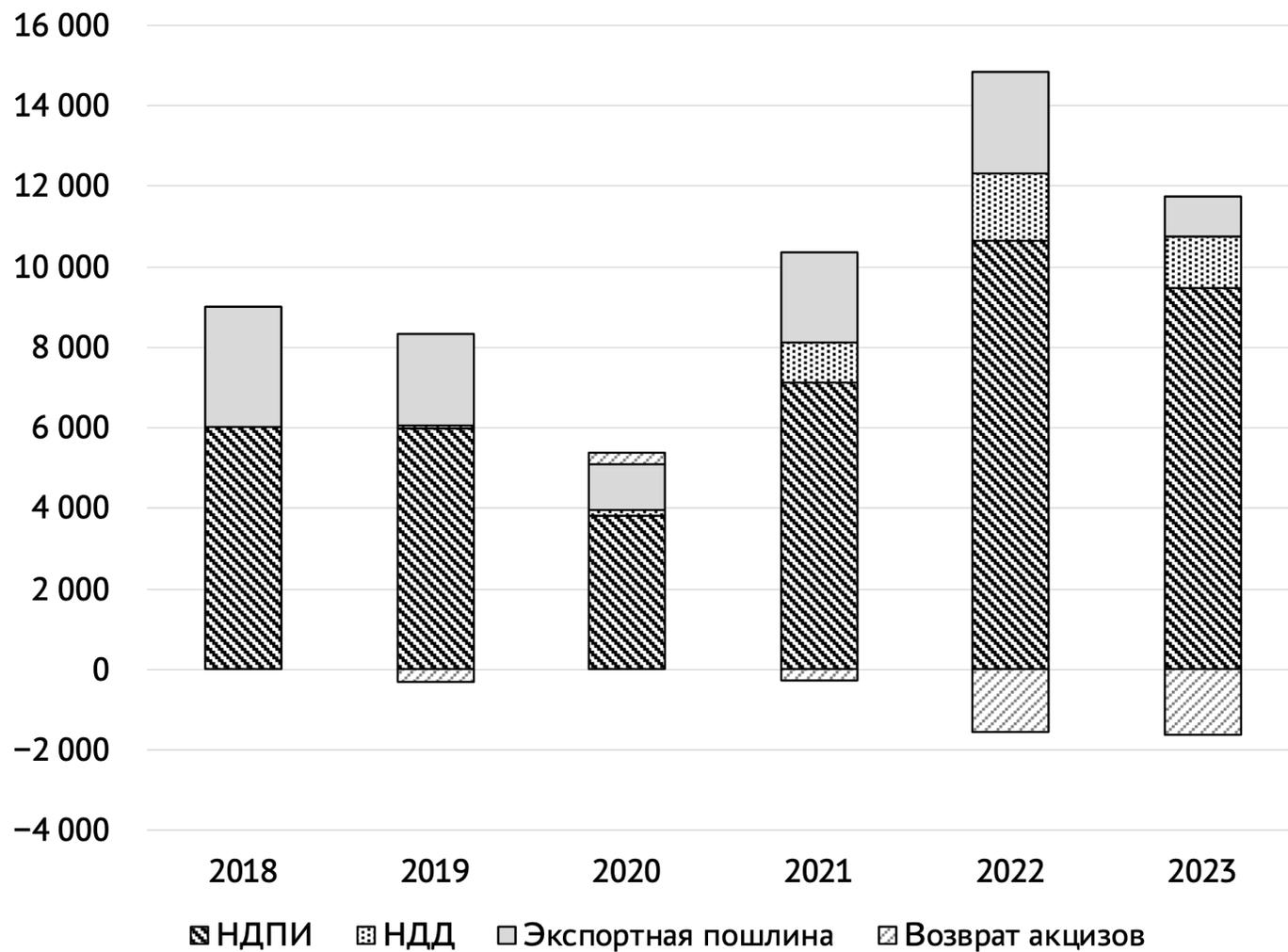
## Выводы из анализа опыта суверенных фондов

3. Даже самый богатый суверенный фонд Норвегии испытывал сокращение вследствие изъятия небольшой суммы тела фонда на покрытие бюджетного дефицита. В большинстве стран с сырьевыми фондами последние постепенно становятся всё более заметными донорами текущих государственных бюджетов.
4. Даже самые крупные по объему активов и продолжительности истории своей деятельности фонды стран и регионов не могут обеспечить полное замещение выпадающих доходов в случае полного прекращения их потоков. Например, в Норвегии удалось скопить примерно 300 тыс. \$ на человека, что при среднегодовой доходности их суверенного фонда позволит получать **18 тыс. \$ на человека ежегодно, что составляет менее трети среднечеловеческих денежных доходов в этой стране.**



# **Использование природной ренты в России**

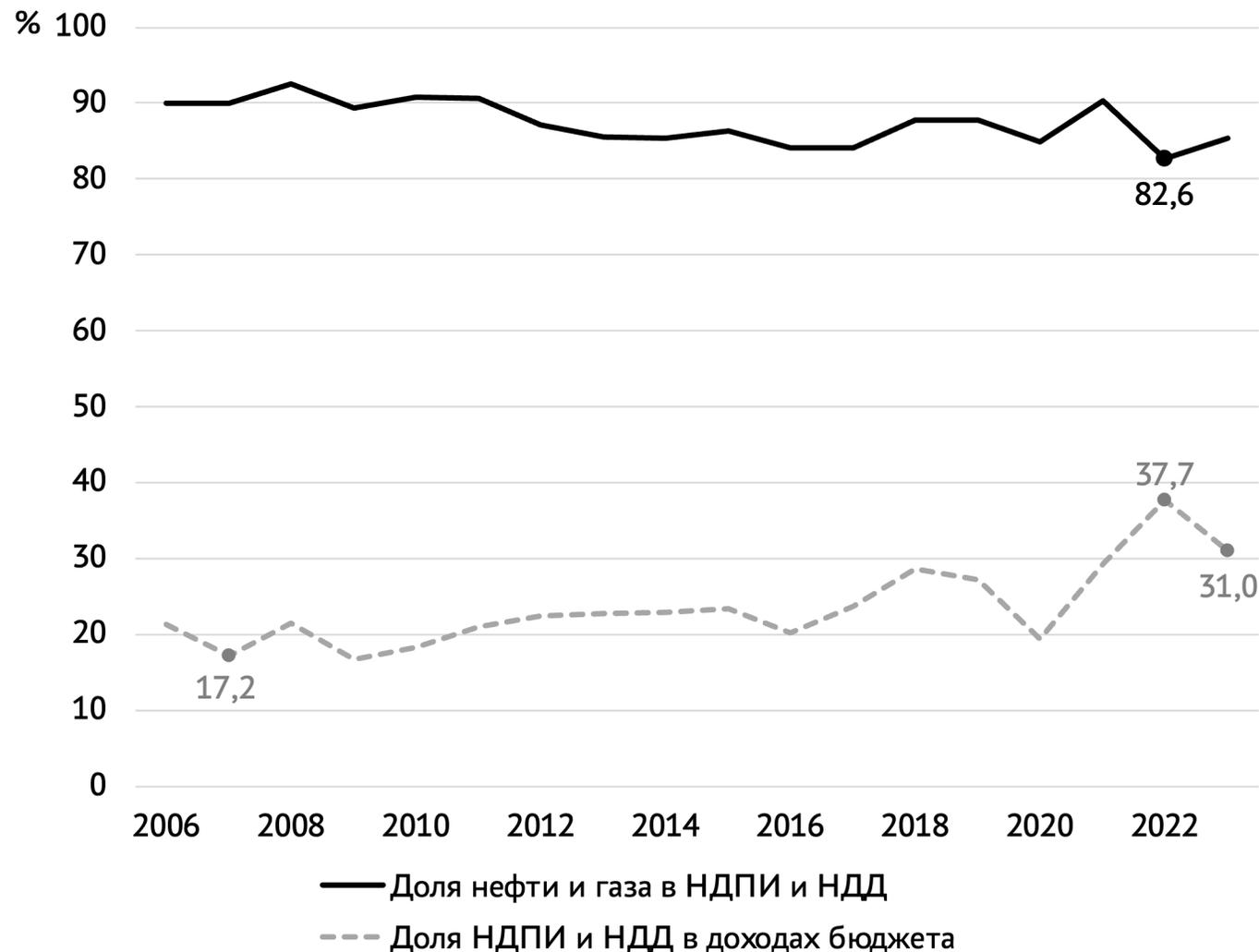
# Структура нефтегазовых доходов России по источникам поступлений (с учетом НДС) в 2018—2023 гг., млрд ₽



- Основным «нефтяным» налогом является НДС в совокупности с дополняющим его НДС (91,7 % всех нефтегазовых поступлений).
- Доля экспортных пошлин внушительна по величине (976,8 млрд ₽), но относительно малозначима в структуре нефтяной ренты.



## Динамика доли нефти и газа в НДПИ и НДС и доли НДПИ и НДС в доходах бюджета, 2006—2022 гг.



- В 2006 г. только доля НДПИ и НДС в налоговых поступлениях составляла 21,4 % (1,2 трлн ₽).
- К 2022 г. она увеличилась до 37,7 % (11 трлн ₽).
- **Лучше оценивать по доле в 2023 г. (31 %)**, поскольку в 2022 г. наблюдался пик экспортных продаж российских нефти и газа в страны Запада перед вводом в действие санкций на фоне высоких цен на углеводородное сырье.

Источник: рассчитано авторами по данным Росстата

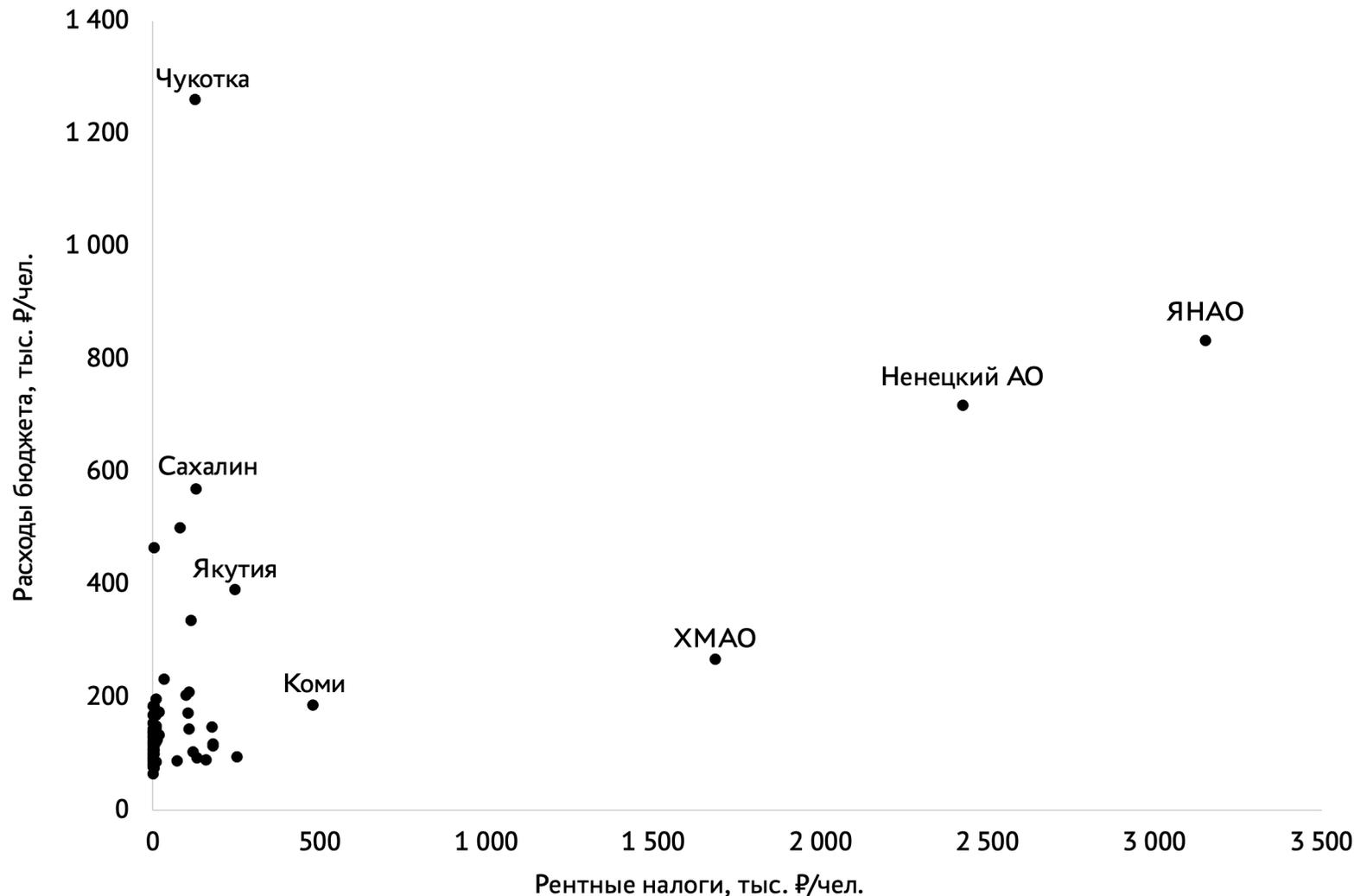


## Дефициты сложившейся в России системы использования сырьевых сверхдоходов

1. Регионы становятся более зависимыми от решений федерального центра по определению приоритетных направлений бюджетных расходов, особенно в части реализации ресурсоемких проектов социально-экономического развития.
2. Проблема негативных стимулов в отношении экономического развития регионов, обусловленная высокой ролью межрегиональных трансфертов.
3. Дифференциация регионов по уровню бюджетной обеспеченности остается высокой.
4. Отсутствие прямой взаимосвязи между местом получения природной ренты и приложения выгод от нее



# Соотношение расходов консолидированных бюджетов регионов России и собираемых на их территории рентных налогов в 2023 г.

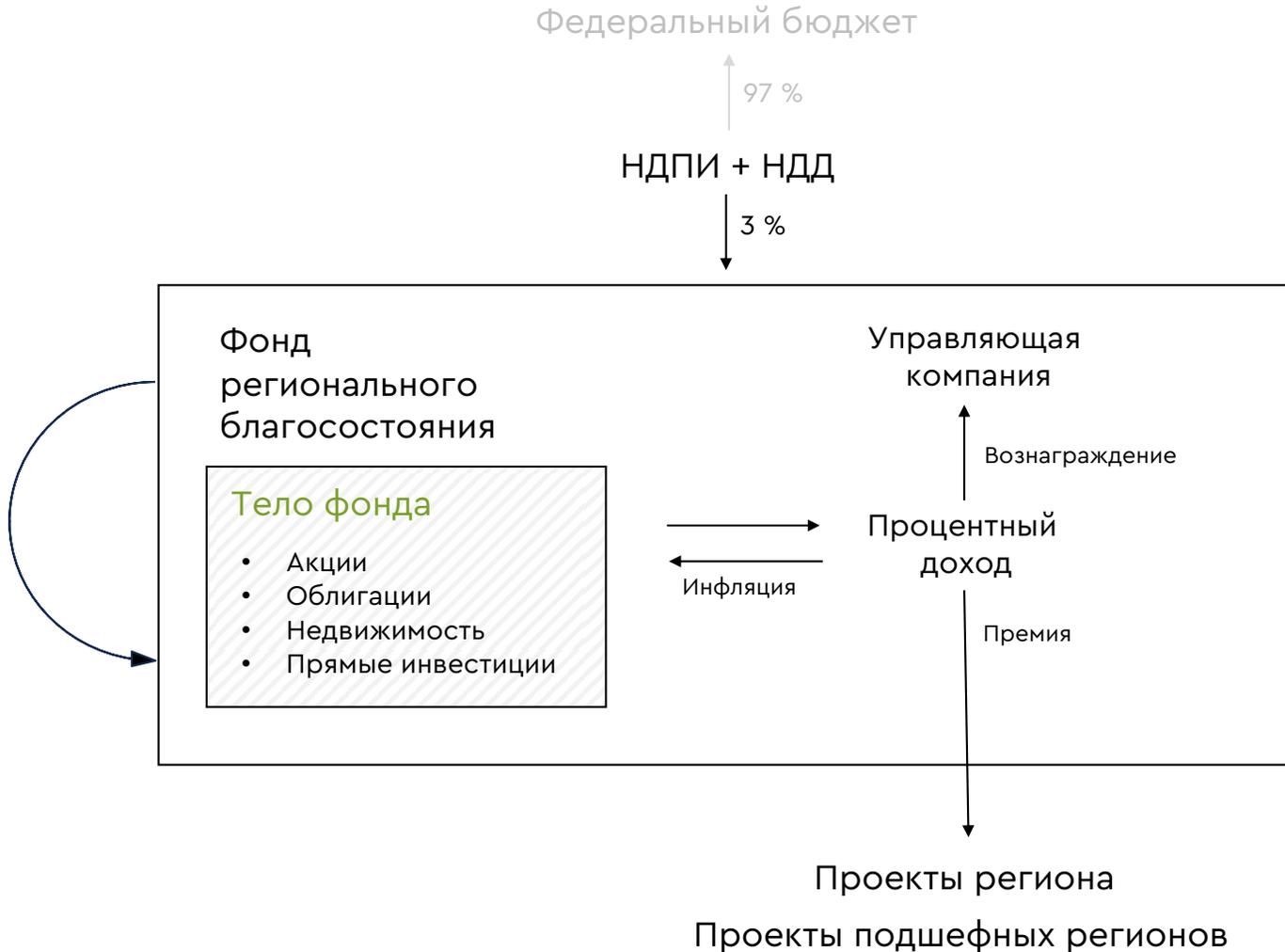


Централизация сырьевых сверхдоходов в федеральный бюджет привела к формированию практики уравнительного характера распределения дополнительных финансовых ресурсов, исходя из среднероссийского удельного уровня доходов бюджета на душу населения.



**Концепция новой гибридной модели  
использования природной ренты России в  
интересах развития регионов**

# Концепция создания фондов регионального благосостояния



- Небольшая доля НДПИ и НДД (3 %) направляется на создание **фондов регионального благосостояния**.
- Ежегодно фонд генерирует доходность, которая финансирует три денежных потока:
  - компенсация **инфляции**;
  - реализация **проектов социально-экономического развития региона и подшефных субъектов федерации**;
  - вознаграждение управляющей компании фонда.



## Эффекты новой гибридной модели использования сверхдоходов

1. Созданные фонды могут позволить **сгладить колебания поступлений в региональные бюджеты**, связанные с волатильностью цен на мировых сырьевых рынках. Это повысит независимость бюджетной политики регионов от доходов экономики.
2. Фонды могут использоваться для **реализации региональных и локальных проектов развития, которые не связаны с неотложными обязательствами бюджета**, но важны для решения конкретных проблем населения. Это будет способствовать росту заинтересованности и вовлеченности населения в принятие решений, доверия к власти и бизнесу, общему повышению экономического благосостояния и удовлетворенности населения



## Эффекты новой гибридной модели использования сверхдоходов

3. Ежегодное инвестирование довольно существенных объемов ликвидности будет важным **фактором развития российского фондового рынка**, что особенно важно в отсутствие крупных зарубежных инвестиционных фондов.
4. Локализация инвестиций в определенные компании, имеющие связь с территорией, будет способствовать **согласованию интересов и стратегий развития регионов и крупного бизнеса**.
5. Модель взаимодействия сырьевых регионов и близлежащих подшефных позволит на деле определить точки межрегиональной кооперации и создаст перспективу развития связей уже по другим поводам. В конечном итоге это будет способствовать **синергии социально-экономического развития макрорегионального уровня**.





Антон Игоревич Пыжёв

[anton@pyzhev.ru](mailto:anton@pyzhev.ru)