

УДК 336.14     DOI: 10.14451/1.256.484

## Анализ особенностей формирования и использования средств Фонда национального благосостояния

© 2026 **Хубаев Тамерлан Алексеевич**

Доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры Экономика и финансы.  
Владикавказский филиал Финансового университета при Правительстве РФ.  
E-mail: tahubaev@fa.ru

© 2026 **Газалиев Муса Халидович**

Магистрант. Владикавказский филиал Финансового университета при Правительстве РФ.  
E-mail: 100dot32sl240263@edu.fa.ru

**Ключевые слова:** Фонд национального благосостояния, дефицит, бюджет, софинансирование пенсионных накоплений, валютная структура.

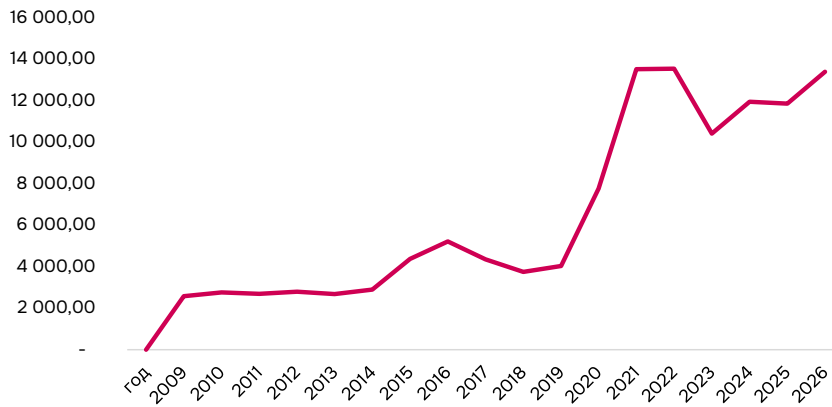
В статье проведен анализ динамики фонда национального благосостояния (ФНБ), пополнения и изъятия средств ФНБ, удельного веса изъятия средств ФНБ в общем объеме ФНБ, валютной структуры ФНБ, объема золота как актива ФНБ в 2019–2026 гг. Обозначены актуальные проблемы ФНБ на текущий момент, предложены возможные варианты развития и эффективного использования средств ФНБ.

Для успешного достижения национальных целей, защиты интересов и решения ключевых экономических проблем, любая страна нуждается в финансовой подушке безопасности, формируемой через накопительные фонды. Россия, сталкиваясь с глобальными вызовами последних лет – пандемией, СВО и санкциями, – особенно остро ощущает эту потребность. Эти события значительно увеличили бюджетные расходы и дефицит. В такой нестабильной обстановке Фонд национального благосостояния, созданный в 2008 году, приобретает критическое значение для бюджетной политики и экономической безопасности России. В связи с этим представляется актуальным проведение анализа эф-

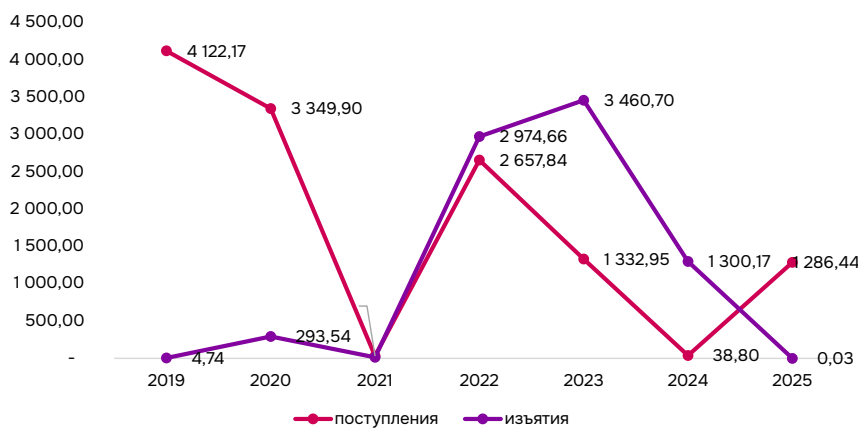
фективности формирования и использования средств ФНБ.

На рисунке 1 представлена динамика объема ФНБ в 2008–2026 гг.

По состоянию на 1 января 2026 года объем ФНБ составил 13415,16 млрд рублей. Как видно из рисунка, до 2020 года происходило динамичное увеличение средств ФНБ с небольшой просадкой в 2016 году, что может быть связано с введением первых санкций. Дальнейшее снижение объясняется ликвидацией последствий коронавирусной инфекции и проведением специальной военной операции. Так, в период пандемии коронавируса средства фонда использовались неоднократно (рис. 2).



**Рис. 1.** Динамика объема ФНБ в 2008–2026 гг. (на 1 января соответствующего года), млрд руб. [9].

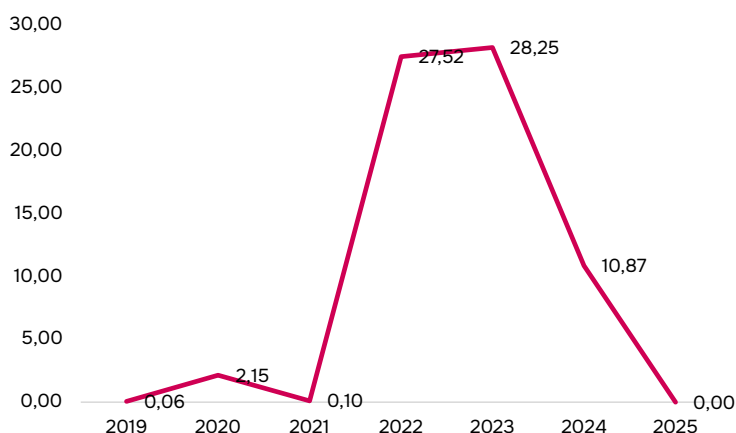


**Рис. 2.** Динамика пополнения и изъятия средств Фонда национального благосостояния за 2019–2025 гг., млрд рублей. [9].

Как видно из рисунка, изъятие средств осуществлялось с 2019 года, с ростом показателя с 4,74 млрд рублей в 2019 году до 293,54 млрд рублей в 2020 году и существенным снижением в 2022 году. В этот период государство справлялось с проблемой финансирования дефицита федерального бюджета с помощью инструмента государственных заимствований. В 2021 году в результате масштабных, глобальных мероприятий по борьбе с COVID-19, произошло снижение как цен на нефть, так и курса рубля, что определило пополнение ФНБ всего лишь на 31,58 млрд рублей, а использовано было 14,05 млрд рублей. При этом денежные притоки превосходили величину оттоков. В 2020 году притоки средств в ФНБ составили 3349,9 млрд рублей, оттоки – 293,54 млрд рублей. В 2021 году сальдированный результат так же, как и в 2020 году имел положительное значение в размере 17,53 млрд

рублей при притоках в размере 31,58 млрд рублей, оттоках – 14,05 млрд рублей. Однако ситуация в 2022 году – сальдированный результат функционирования ФНБ уже имеет отрицательное значение, поскольку поступление средств составило 2657 млрд рублей, а использовано было 2974,66 млрд рублей, в 2023 году рост изъятий продолжился и составил 3460,7 млрд рублей против поступлений в 1332,95 млрд рублей. В то же время уже в 2025 году кардинально меняются результаты функционирования ФНБ и поступления превышают объемы использования средств ФНБ на 1286,41 млрд рублей.

То, что объемы использования средств ФНБ в период борьбы с коронавирусной инфекцией в десятки раз меньше, чем в период начала СВО подтверждает и показатель удельного веса использованных средств Фонда национального



**Рис. 3.** Динамика доли изъятия средств ФНБ в общем объеме ФНБ за 2019–2025 гг., %. [9].

благополучия в общем объеме средств Фонда национального благосостояния (рис. 3).

Если в 2019–2021 гг. данный показатель варьировался от 0,06 до 2,15%, то в 2022 и 2023 гг. он составил 27,52 и 28,25% соответственно, в 2024 году показатель существенно снижается до 10,87%. В 2025 году средства ФНБ практически не использовались.

В соответствии со статьей 96.10 Бюджетного кодекса РФ Фонд национального благосостояния представляет собой часть средств федерального бюджета, подлежащих обособленному учету и управлению в целях обеспечения софинансирования добровольных пенсионных накоплений граждан Российской Федерации, государственной поддержки формирования долгосрочных сбережений, а также обеспечения сбалансированности (покрытия дефицита) федерального бюджета и бюджета Фонда пенсионного и социального страхования Российской Федерации в части обязательного пенсионного страхования [2].

На финансирование дефицита федерального бюджета было направлено в 2020 году 289844,6 млн рублей, в 2021 году 11051,3 млн рублей, в 2022 году 2972178,4 млн рублей, в 2023 году 3459061,2 млн рублей, в 2024 году 1300000,0 млн рублей. Следует также отметить, что в 2019 в соответствии с годовыми отчетами Министерства финансов России федеральный бюджет был исполнен с профицитом в 3 трлн

рублей, в связи с чем средства фонда национального благосостояния для целей финансирования дефицита соответствующего бюджета не использовались.

Средства ФНБ используются на софинансирование формирования пенсионных накоплений застрахованных лиц, уплативших дополнительные страховые взносы на накопительную пенсию. Так, в 2022 году средства ФНБ в сумме 2480,2 млн рублей, в 2023 году в общей сумме 1625,1 млн рублей, в 2024 году в размере 172,0 млн рублей средства ФНБ зачислены на единый счет федерального бюджета для этих целей. Таким образом, расходы на софинансирование формирования пенсионных накоплений за последние 3 года уменьшаются.

На финансирование инфраструктурных проектов средства ФНБ с 2022 года используются стремительно, в отличие от периода 2019–2021 гг. Так, только в 2025 году были профинансированы следующие проекты:

- в сумме 82 600 млн рублей – на субординированном депозите в Банке ГПБ (АО) в целях финансирования инфраструктурного проекта с ежегодной уплатой процентов по ставке, равной ключевой ставке Банка России;
- в сумме 41 825,0 млн рублей – в облигации Государственной корпорации «Ростех»;
- в сумме 7000,0 млн рублей – в облигации ООО «Авиакапитал-Сервис»;

- в сумме 2002,7 млн рублей – в облигации ППК «Фонд развития территорий» в целях финансирования инфраструктурного проекта «Программа финансирования строительства, реконструкции и модернизации объектов инфраструктуры за счет средств публично-правовой компании «Фонд развития территорий», полученных из средств Фонда национального благосостояния»;
- в сумме 5300,0 млн рублей – в ценные бумаги иного российского эмитента;
- в сумме 3950,9 млн рублей – на депозите в ВЭБ.РФ в целях финансирования проекта ВЭБ.РФ «Обновление подвижного состава ГУП «Петербургский метрополитен» на срок до августа 2047 г. с ежемесячной уплатой процентов по ставке 5 % годовых;
- в сумме 1658,3 млн рублей – на депозите в ВЭБ.РФ в целях финансирования проекта по созданию, реконструкции и эксплуатации имущественного комплекса наземного электрического транспорта общего пользования в муниципальном образовании городской округ город Нижний Новгород в Нижегородской области на срок до декабря 2042 г. с ежеквартальной уплатой процентов по ставке 5% годовых;
- в сумме 2077,0 млн рублей – на субординированном депозите в ВЭБ.РФ в целях финансирования инфраструктурного проекта с ежегодной уплатой процентов по ставке 6 % годовых [7].
- Для сравнения масштабов финансирования инфраструктурных проектов, приведем статистику за 2019 год:
  - в сумме 25,5 млрд рублей – в облигации Государственной компании «Российские автомобильные дороги» – в целях финансирования инфраструктурного проекта «Центральная кольцевая автомобильная дорога (Московская область)»;
  - в сумме 19,5 млрд рублей – в привилегированные акции ОАО «РЖД» – в целях финансирования инфраструктурного проекта «Модернизация железнодорожной инфраструктуры Байкало-Амурской и Транссибирской железнодорожных магистралей с развитием пропускных и провозных способностей».

Валютная структура ФНБ также претерпела изменения, которые можно увидеть по данным таблицы 1.

**Таблица 1.** Валютная структура ФНБ в 2019–2026 гг. [6].

Актив	январь 2019	январь 2020	январь 2021	январь 2022	январь 2023	январь 2024	январь 2025	январь 2026
доллары США	15,42	45,37	51,25	–	–	–	–	–
евро	13,55	39,06	44,17	38,56	10,46	–	–	–
фунты стерлингов	2,63	7,65	8,55	4,18	–	–	–	–
японские иены	–	–	–	600,30	–	–	–	–
китайские юани	–	–	–	226,15	307,45	227,52	164,26	201,07
золотов обезличенной форме, тонн	–	–	–	405,71	551,28	358,96	179,00	155,09
рубли	–	0,10	0,27	0,27	0,53	0,29	–	–

В 2019–2022 гг. изменения происходили в структуре валют, в которые были размещены средства ФНБ. С января 2022 года были запрещены операции с долларами, с 2023 года – операции с фунтами стерлингов, а с 2024 года – операции с евро, и по настоящее время они запрещены и завершены. С 2022 года средства ФНБ размещаются в китайские юани, которые в настоящее время являются единственной иностранной валютой в структуре ФНБ. Это свидетельствует о высокой зависимости России от экономического развития Китая. На 1 января 2025 года и 1 января 2026 года средства ФНБ в рублях не размещаются.

Золото, как финансовый актив, появился в составе ФНБ в 2021 году как защитный инструмент на случай экономических, политических кризисов, инфляционного роста цен. По данным рисунка 4 можно сделать вывод о волнообразной динамике объема золота в составе ФНБ.

Так, если на 1 января 2023 года золото оценивалось в 551,28 тонн, то на 1 января 2026 года значение показателя более чем в 3 раза меньше значения 2023 года, что объясняется необходимостью покрытия дефицита федерального бюджета, поддержки российских компаний и стратегических сфер и кластеров экономики.

Таким образом, ФНБ функционирует как обособленный фонд денежных средств, который обладает особым правовым режимом как состав-

ляющая централизованных финансов, преследующий, с одной стороны, цель накопления ресурсов, а с другой стороны, используемый государством как инструмент бюджетной политики, на который распространяются бюджетные правила.

Анализ потока денежных средств ФНБ в 2019–2025 гг. свидетельствует о том, что в анализируемом периоде наблюдались как притоки, так и оттоки денежных средств, причем сальдированный результат между ними в различные годы имел как положительное, так и отрицательное значение. Данный период характеризуется также внесением изменений в порядок формирования, управления и использования средств ФНБ, большая часть которых продолжает использоваться по настоящее время, в то время как отдельные правила и положения имели временный характер.

По итогам проведенного анализа нами сделаны следующие выводы: необходимость резервирования денежных средств государства в условиях высоких рисков как геополитической, так и экономической направленности не вызывает сомнения, при этом считаем стратегически важным увязку направлений использования средств ФНБ с целями социально-экономического развития РФ с усилением принципа прозрачности управления ФНБ.

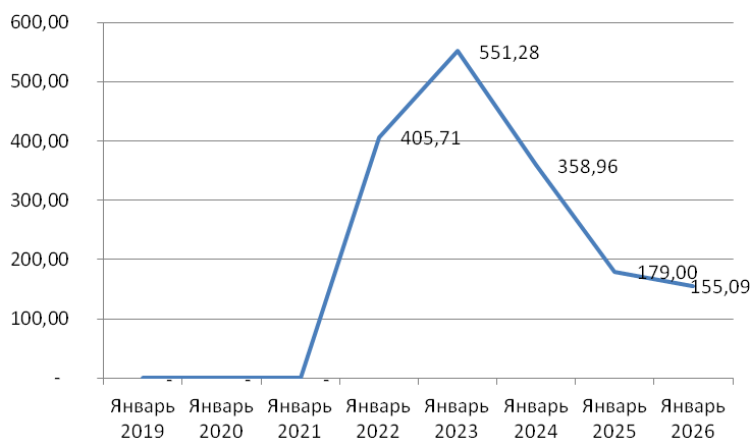


Рис. 4. Динамика объема золота как актива ФНБ в 2019–2026 гг. [9].

### Библиографический список

1. Багратуни К. Ю. Управление фондом национального благосостояния России в условиях санкций и глобальных вызовов // Инновации и инвестиции. – 2025. – № 6. – С. 350–352.
2. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31 июля 1998 г. № 145-ФЗ (в ред. от 28.12.2025 г.) – URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_19702/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/).
3. Верецкий В. В. Тенденции и перспективы развития фондов национального благосостояния // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2025. – № 6. – С. 23–29.
4. Дождева Е. Е., Угольников Д. В. Фонд национального благосостояния - инструмент трансформации финансовой политики РФ // Экономика и предпринимательство. – 2024. – 5 (166). – С. 145–149.
5. Дорофеев М. Л. Анализ потенциала фонда национального благосостояния российской федерации для финансирования расширенных пенсионных программ в условиях современных вызовов // Управление. – 2025. – Т. 13, № 1. – С. 13–23.
6. Информационное иллюстрированное издание «Исполнение федерального бюджета и бюджетов бюджетной системы Российской Федерации». – URL: <https://minfin.gov.ru/ru/performance/budget/process/otchet/>.
7. Информационное сообщение о результатах размещения средств Фонда национального благосостояния. – URL: [https://minfin.gov.ru/ru/performance/nationalwealthfund/news?id\\_57=315177-informatsionnoe-soobshchenie-o-rezultatakh-razmeshcheniya-sredstv-fonda-natsionalnogo-blagosostoyaniya](https://minfin.gov.ru/ru/performance/nationalwealthfund/news?id_57=315177-informatsionnoe-soobshchenie-o-rezultatakh-razmeshcheniya-sredstv-fonda-natsionalnogo-blagosostoyaniya).
8. Мишин Д. А., Куровский С. В., Смольянинов А. Б. Регрессионный анализ факторов, оказывающих влияние на объем фонда национального благосостояния // Финансовый менеджмент. – 2025. – № 2. – С. 221–232.
9. Официальный сайт Министерства финансов РФ. – URL: <https://minfin.gov.ru/ru/statistics/fonds/>.
10. Шмиголь Н. С., Волга Н. С. Управление средствами фонда национального благосостояния в условиях современных вызовов и рисков // Вестник экономики, права и социологии. – 2025. – № 1. – С. 126–131.