

## 1. Масштаб деятельности суверенных фондов

По оценкам Института исследования суверенных фондов (Sovereign Wealth Funds Institute), на конец мая 2008 года в мире насчитывалось 52 таких финансовых институтов, а совокупный объем средств под их управлением составлял 3,8 трлн. долл. Этот объем сопоставим с 9% мирового рынка корпоративных облигаций, 7% капитализации рынка акций или 50% совокупных золотовалютных резервов мира (данные на конец 2007 года). Тем не менее, в 2005-2008 гг. для активов суверенных фондов характерен бумирующий рост. Он обусловлен преимущественно сырьевой основой пополнения ресурсной базы этих институтов: 62% объема активов фондов формируются за счет доходов от экспорта сырья. По оценкам Morgan Stanley, к 2017 году активы суверенных фондов могут вырасти почти в 5 раз – до 17,5 млрд. долл., превысив объем мировых золотовалютных резервов. При этом ожидается выравнивание вкладов сырьевого и несырьевого источников в рост активов суверенных фондов на уровне 50%. Это будет происходить за счет более быстрого роста несырьевых фондов Китая и Южной Кореи по сравнению с фондами стран Персидского залива.

**Таблица 1. Крупнейшие суверенные фонды мира, на конец мая 2008 г.**

Страна	Название фонда	Объем средств в управлении, млрд. долл.	Год основания
ОАЭ	Инвестиционный совет Абу-Даби	875	1976
Норвегия	Государственный пенсионный фонд	396,5	1990
Сингапур	Инвестиционная корпорация Сингапура	330	1981
Китай	Корпорация по управлению золотовалютными резервами	311,6	1997
Саудовская Аравия	Корпорация по управлению зарубежными активами	300	н/д
Кувейт	Инвестиционная корпорация Кувейта	250	1953
Китай	Инвестиционная корпорация Китая	200	2007
Китай-Гонконг	Инвестиционная корпорация Гонконга	163	1998
Россия	Резервный фонд и Фонд национального благосостояния	162	2008
Сингапур	Инвестиционный фонд Сингапура (Temasek Fund)	159	1974

Источник: <http://www.swfinstitute.org/>

## 2. Распределение инвестиций

Инвестиционные стратегии суверенных фондов, в целом, не отличаются высоким уровнем прозрачности.<sup>1</sup> Структура вложений известна лишь для нескольких фондов. (В качестве примера приведена структура вложений по классам активов и инструментов Государственного пенсионного фонда Норвегии, см. Приложение). Тем не менее, можно выделить несколько качественных черт, характеризующих распределение активов этих финансовых институтов:

- долгосрочное инвестирование преимущественно в зарубежные активы;
- более “глубокая” диверсификация (как в географическом смысле, так и по классам активов) по сравнению с управлением золотовалютными резервами (иногда для этого используется привлечение внешних портфельных управляющих);
- преимущественно пассивные инвестиционные стратегии (Стратегии с высоким профилем риска – исключение. Единственный значимый пример – Государственный пенсионный фонд Норвегии (40% активов размещены в акциях).)

Значительную роль сыграли вложения суверенных фондов в капитал крупнейших американских инвестбанков в период мирового финансового кризиса: с марта 2007 по апрель 2008 года их совокупные инвестиции в рекапитализацию этих банков составили 45 млрд. руб. При этом доля суверенных фондов в капитале отдельных банков, с учетом традиционной “распыленности” долей акционеров, стала весьма внушительной: на 01.04.2008 года суверенные фонды аккумулировали 15,4% капитала Merrill Lynch, 11,8% - UBS, 10,6% - Citigroup, 10% - Morgan Stanley. При этом наибольший вклад в рекапитализацию внесли фонды Сингапура (46%) и “лояльные” США страны Персидского залива (33%). Доля Китая пока невелика – 10%.

Поскольку финансовые трудности у американских инвестбанков сохраняются (рейтинговые агентства продолжают понижать их рейтинги), можно предположить, что доля суверенных фондов в их капитале будет нарастать. Соответственно, растет и вероятность системной “перестройки” западных рынков капитала.

---

<sup>1</sup> Экспертами Института исследования суверенных фондов разработан специальный индекс прозрачности суверенных фондов. По уровню прозрачности из крупных фондов (с объемом средств в управлении более 100 млрд. долл.) в лидерах только Государственный пенсионный фонд Норвегии (2-е место). Значения выше медианного (5 баллов) имеют Инвестиционные корпорации Гонконга и Кувейта, а также Инвестиционный фонд Сингапура (7 баллов). Прозрачность Резервного фонда и Фонда национального благосостояния РФ оценивается в 4 балла.

## ПРИЛОЖЕНИЕ

### Распределение инвестиций Государственного пенсионного фонда Норвегии, по состоянию на 01.04.2008,%

	Вложения в акции	Вложения в инструменты с фиксированной доходностью
<b>Удельный вес инструментов от совокупного объема средств</b>	<b>37,6</b>	<b>62,4</b>
Страновое распределение		
<b>Западная Европа, в т. ч.</b>	<b>50,8</b>	<b>62</b>
<i>Страны Еврозоны</i>	27,7	50,2
<i>Великобритания</i>	15,2	9,4
<i>Дания</i>	0,8	0,6
<i>Швеция</i>	2	1,3
<i>Швейцария</i>	5,1	0,5
<b>Северная и Южная Америка, в т. ч.</b>	<b>33,6</b>	<b>32,6</b>
США	28,9	30,5
Бразилия	1,2	0
Мексика	0,4	0
<b>Азия, в т. ч.</b>	<b>15,6</b>	<b>5,3</b>
Япония	7,6	4,9
Австралия	2,7	0,2
Южная Корея	1,7	0

Источник: <http://www.norges-bank.no/>