

ИСТОЧНИК СТАБИЛЬНОСТИ

Азербайджан все больше и больше добывает и реализует на мировом рынке нефти, в результате чего страна получает большие объемы валютных средств. Этот сценарий был спрогнозирован еще более 10 лет назад, когда руководство страны приняло стратегически важное и судьбоносное решение о создании в Азербайджане Государственного нефтяного фонда (ГНФАР), в котором будут аккумулироваться нефтяные доходы, как с целью накопления для будущих поколений, так и для обеспечения централизованного расходования на наиболее важные социальные и инфраструктурные проекты.

Прошло 10 лет, но стратегия Фонда строго выдерживается, что позитивно оценивается не только местными, но и международными



экспертами. А что же происходит внутри Фонда, как строится его работа, каковы ближайшие планы и перспективы? За ответом на эти вопросы мы обратились к исполнительному директору ГНФАР **Шахмару Мовсумову**.

За 10-летний период деятельности Госнефтефонд практически из ничего создал финансовую организацию достаточно высокого уровня

Э: Г-н Мовсумов, Государственному нефтяному фонду исполнилось 10 лет. Как Вы оцениваете прошедший период функционирования Фонда?

Ш.М.: Десять лет – это достаточно большой срок. За эти годы Нефтяной фонд добился очень многое – ГНФАР является сейчас организацией, которая знакома не только в Азербайджане, но и которой хорошо осведомлены и далеко за пределами страны. Знают эту организацию как очень прозрачную и эффективную финансовую корпорацию.

За 10-летний период Нефтяной фонд практически из ничего создал достаточно высокого уровня финансовую организацию, которая способна выполнять поставленные задачи с точки зрения наиболее эффективного размещения средств. Мы смогли заметно продвинуться в плане институционального развития. Все современные технологии, которые применяются в финансовой отрасли, сегодня используются и Нефтяным фондом. У нас очень хороший, профессиональный коллектив. Сотрудники фонда проходят постоянные тренинги, обучение, знакомятся с самыми последними новшествами в сфере управления активами. Естественно, что фонд растет, и по мере его роста расширяются и возможности для более активного управления средствами, а для этого требуется все больше знаний и все больше новых технологий. Поэтому ГНФАР не останавливается на достигнутом, а продолжает работать в плане совершенствования, как своих систем, так и своего персонала.

Опыт создания таких финансовых организаций, как ГНФАР, в мире достаточно известен, и практически во многих странах, где основной отраслью экономики являются природные ресурсы, были созданы подобные фонды. Однако, в этом плане мы горды тем, что когда проводится какой-то сравнительный анализ между такого рода государственными институтами, Нефтяной фонд Азербайджана достаточно высоко оценивается и считается одним из лучших образцов, как в плане институционального формирова-

ния, так и в плане своей деятельности – то есть в плане прозрачности его операций, управления информацией, открытости. В этом плане неудивительно, что Нефтяной фонд Азербайджана является лидером в реализации Инициативы прозрачности в добывающих отраслях. Причем в этом вопросе Азербайджан является глобальным лидером, по всему миру. Мы на сегодняшний день являемся страной, которая полностью выполнила все требования этой Инициативы и являемся ее полноправным членом в отличие от более чем 30 кандидатов.

Э: Подводя итоги деятельности Фонда за этот период, насколько оправданным оказалось решение о создании Нефтяного фонда в нынешнем виде, то есть как фонд, совмещающий в себе вид накопительного для будущих поколений и вид для финансирования ряда бюджетных проектов?

Ш.М.: Ввиду того что, запасы нефти и газа относятся к иссякаемым природным энергетическим ресурсам, для обеспечения справедливого распределения доходов от продажи этих ресурсов между нынешним и будущими поколениями было принято стратегическое решение о создании Госнефтефонда.

Как известно, одной из основных целей создания Нефтяного фонда в Азербайджане является накопление доходов, полученных от продажи нефти и газа в рамках реализации нефтяных контрактов, для будущих поколений. В настоящее время данная цель успешно претворяется в жизнь, и активы Фонда увеличиваются с каждым годом. Так, на 1 апреля 2010 года средства Фонда составили 16,2 млрд. долларов. Другой целью создания ГНФАР является использование средств Фонда с учетом текущих социальных и экономических требований страны, на нужды нынешнего поколения. Данная цель также успешно реализуется. Согласно Уставу ГНФАР, его средства используются в целях социально-экономического развития

ГНФАР рассматривает варианты диверсификации портфеля посредством инвестиций в более рисковые и прибыльные активы

страны на решение важнейших общенациональных задач, создание и реконструкцию инфраструктурных объектов стратегической значимости.

Учитывая то, что после обретения независимости Азербайджан столкнулся с такими тяжелыми проблемами как оккупация более 20% территории страны со стороны Армении и как результат - более 1 миллиона беженцев и вынужденных переселенцев, а также проблемы переходного периода, отсталости инфраструктуры, решение всех этих проблем требовало дополнительных финансовых поступлений. В связи с этим при создании Фонда было принято решение о создании такой модели Фонда, который наряду с накопительной функцией выполнял бы функцию финансирования важных бюджетных, в том числе социальных и инфраструктурных проектов.

Хочу напомнить, что в 2001 году средства из Фонда в первую очередь были направлены на финансирование мероприятий по решению проблем беженцев и вынужденных переселенцев. В настоящее время за счет финансирования этих мероприятий все палаточные городки полностью ликвидированы и вынужденные переселенцы были обеспечены домами.

Э: Насколько оптимальной можно считать инвестиционную стратегию Фонда?

Ш.М.: На протяжении достаточно длительного времени Нефтяной фонд реализовывал консервативную инвестиционную стратегию. Активы ГНФАР инвестируются в государственные и корпоративные ценные бумаги с инвестиционным кредитным рейтингом. Данная стратегия оправдала себя в период глобального кризиса, когда, в отличии от многих известных инвестиционных компаний, Нефтяной фонд завершил год с прибылью.

Э: Можно ли ожидать каких-либо изменений в направлениях расходования средств Фонда и его инвестиционного портфеля?

Ш.М.: Средства Фонда, направляемые на финансирование ряда проектов, а также направления расходования средств Фонда определяются Указом президента Азербайджана об утверждении бюджета ГНФАР на каждый год. В связи с этим, изменения в направлениях расходования Фонда являются прерогативой главы государства.

Э: Реально ли появление в портфеле акций крупных зарубежных компаний?

Ш.М.: Как я уже отметил, до недавнего времени портфель Нефтяного фонда состоял, в основном, из консервативных инвестиционных активов - депозитов, государственных и корпоративных облигаций. В настоящее время Нефтяной фонд, учитывая тенденции оживления на мировом финансовом рынке, рассматривает варианты диверсификации портфеля посредством инвестиций в более рисковые и прибыльные активы, в том числе и акции компаний.

Э: Может ли внешняя валютная конъюнктура привести к изменению структуры активов Фонда по валютам, или она на сегодня оптимальна?

Ш.М.: Кардинальное изменение стратегической валютной композиции в зависимости от краткосрочной или среднесрочной конъюнктуры на рынке является ошибочным подходом. При определении валютной корзины инвестиционного портфеля Нефтяного фонда было принято стратегическое решение о размещении средств сбалансированно между основными мировыми валютами. В настоящее время кардинального изменения данной валютной композиции не предусматривается. Однако с целью диверсификации до 5% объема инвестиционного портфеля Фонда могут быть размещены в активы, номинированные в валютах стран, имеющих долгосрочный кредитный рейтинг уровня A/A2 от Standard and Poor's, Fitch, Moody's или выше. Данная возможность пред-



усмотренна нормативными актами, регулирующими инвестиционную деятельность Фонда.

Э: Возможно ли преобразование Фонда во внутреннего инвестора промышленного сектора?

Ш.М.: Согласно соответствующим нормативным актам, активы ГНФАР не могут быть инвестированы внутри страны. На самом деле одной из основных причин создания Фонда являлась стерилизация, направление на внешние финансовые рынки части нефтяной прибыли государства и таким образом предотвращение перегрева экономики страны, связанного с чрезмерными валютными вливаниями. При этом необходимо отметить, что роль государственного инвестора внутри страны исполняют другие организации, такие как Азербайджанская инвестиционная компания и Национальный фонд поддержки предпринимательству, более специализированные на этом направлении.

◀ Исполнительный директор ГНФАР Шахмар Мовсумов:
 «Азербайджан является страной, которая полностью выполнила все требования Инициативы прозрачности в добывающих отраслях»

Э: Чем продиктована стратегия участия Фонда на внешнем фондовом рынке в качестве лишь мажоритарного, пассивного инвестора?

Ш.М.: В этом смысле стратегия Нефтяного фонда отражает подход большинства инвестиционных фондов, оперирующих на мировом финансовом рынке. Дело в том, что значительные инвестиции даже в одну крупную компанию и превращение в держателя крупного пакета акций подразумевает качественно новый уровень полномочий и ответственности, как в области контроля и оценки компаний, так и в области принятия решений. Все это требует значительных кадровых и инфраструктурных ресурсов, которыми Фонд на данный момент не располагает. Кроме того, следует учитывать, что крупные вложения в отдельные компании увеличивают риск концентрации инвестиционного портфеля вокруг нескольких имён, снижает диверсификацию и повышает волатильность доходов инвестора. Соответственно, вопрос превращения Фонда в стратегического инвестора на внутреннем, либо внешнем рынке на данном этапе не стоит на повестке дня.

Э: Какова роль Фонда в определении макроэкономической политики правительства? Подразумевается ли он как стабилизирующий фактор в макроэкономике, либо он рассматривается исключительно как накопленные (неиспользуемые) средства, за исключением ставших уже традиционными направлениями расходования?

Ш.М.: Одной из важных целей создания Нефтяного фонда является предотвращение негативного влияния - резкое укрепление национальной валюты, снижение конкурентоспособности местного производства, поток валютных поступлений от реализации нефти - на экономику страны. Размещая основные средства ГНФАР за пределами страны в иностран-

Госнефтефонд готов обеспечить качественное управление валютными поступлениями и от экспорта азербайджанского золота

ных финансовых активах, ценных бумагах, а также передавая средства на управление иностранным менеджерам, осуществляется нейтрализация негативного воздействия валюты на внутренний рынок, а также удерживается давление на курс маната. С учетом многократного увеличения валютной массы, поступающей в страну, роль Фонда в стерилизации иностранной валюты и в связи с этим в обеспечении макроэкономической стабильности является существенной. В связи с этим, при определении макроэкономической политики принимается во внимание фактор влияния валютных средств Фонда на макроэкономическую стабильность.

Э: Готов ли Фонд к управлению средствами, полученными от реализации, скажем, «Золотого контракта»?

Ш.М.: За 10 лет со дня создания Нефтяной фонд накопил большой опыт управления валютными средствами. В Фонде создана команда профессионалов, способных управлять валютными портфелями на международных финансовых рынках. В связи с этим, независимо от источника поступления, будь то продажа нефти или золота, Фонд способен на высоком уровне осуществлять управление валютными ресурсами.

Э: В обществе бытует мнение о закрытости Нефтяного фонда, неизвестности, для чего он создан, и куда используются его средства. Как Вы можете его опровергнуть?

Ш.М.: Как я уже отметил, в этом плане мы горды тем, что когда проводится какой-то сравнительный анализ между такого рода государственными институтами, Нефтяной фонд Азербайджана достаточно высоко оценивается и считается одним из лучших образцов как в плане институционального формирования, так и в плане своей деятельности – то есть в плане прозрачности его операций, управления информацией, открытости. С самого на-

чала функционирования фонда прозрачность была одним из основных компонентов нашей деятельности, и в апреле 2007 года Фонд подтвердил свою «Информационную политику». Информационная политика ГНФАР была разработана с целью дальнейшего поддержания и развития имиджа Фонда, как прозрачной государственной организации. Обеспечение прозрачности в финансовой системе реализуется посредством проверок финансовых отчетов ГНФАР международным независимым аудитором. Аудит финансовой деятельности Фонда в 2007-2009 годах проводила компания Deloitte&Touch, входящая в состав «большой четверки», а предыдущие аудиторские проверки были проведены компанией Ernst&Young.

Для обеспечения прозрачности в распределении прибыли от использования природных ресурсов и информирования общественности регулярно публикуется квартальный отчет о прибыли и расходе и годовой отчет о деятельности ГНФАР в прессе и размещается на сайте Нефтяного фонда (www.oilfund.az).

Каждый квартал организуются пресс-конференции для представителей СМИ с целью достоверного информирования общественности о деятельности Нефтяного фонда Азербайджана. Все эти факты опровергают такие ошибочные мнения.

Э: Каким Вы видите Нефтяной фонд Азербайджана в следующие три, пять, десять лет?

Ш.М.: Через несколько лет валютные резервы, которыми обладает Нефтяной фонд, увеличатся в несколько раз, что является основным фактором расширения инвестиционной деятельности Фонда по размещению средств в зарубежных активах. Так, согласно прогнозам, через 3, 5, 10 лет активы Фонда составят соответственно 30, 50 и 100 миллиардов. В результате этого объем доходов, полученных от управления средствами ГНФАР, также увеличится, и таким образом Фонд превратится в высокодоходную организацию, обеспечивающую государство стабильными ежегодными поступлениями. ■