



Валентин Григорьевич БОГОРОВ, руководитель направления по взаимодействию с международными финансовыми организациями Центра исследования бюджетных отношений

В ежегодном послании Федеральному собранию на 2012 год Президент России **В. В. Путин** указал, что начиная с 2013 года часть средств Фонда национального благосостояния может быть направлена на реализацию инфраструктурных проектов. В связи с этим большой интерес представляет зарубежный опыт инвестирования в инфраструктурные проекты суверенных фондов благосостояния (СФБ). В течение длительного времени инвестиционные портфели СФБ различных стран включали в себя исключительно традиционные финансовые инструменты: денежные средства и их эквиваленты, акции и облигации. Начиная с 1990-х годов многие СФБ с длительным горизонтом инвестирования также начали включать в свои инвестиционные портфели так называемые альтернативные классы активов, в том числе инфраструктурные активы.

Помимо внесения вклада в решение задач развития экономики страны инвестиции в инфраструктуру способствуют диверсификации инвестиционного портфеля СФБ. К преимуществам инфраструктурных активов относятся слабая зависимость их стоимости от краткосрочных колебаний финансовых рынков и наличие стабильных и долгосрочных доходов от активов. В то же время существует ряд специальных проблем, связанных с инвестициями в инфраструктуру. Для таких инвестиций характерны низкая ликвидность, высокие транзакционные издержки, высокий уровень внеэкономических рисков и необходимость специальной экспертизы инвестиционных проектов.

Опыт зарубежных СФБ демонстрирует, что успешное инвестирование в инфраструктурные проекты предъявляет особые требования к качеству управления активами СФБ. Это еще раз подчеркивает актуальность создания Российского финансового агентства как специализированного органа, в полномочия которого входит управление активами российских СФБ.