

Ответственность за обеспечение будущих поколений

Интервью
Исполнительного
Директора
Государственного
Нефтяного Фонда АР
господина **Шахмара
Мовсумова**
журнала Consulting &
Business.

– Государственному Нефтяному Фонду исполнилось 10 лет. Как Вы оцениваете прошедший период функционирования структуры?

– Десять лет – это достаточно большой срок. Создание Государственного Нефтяного Фонда, превратившегося за последние 10 лет в международно-признанную организацию, является успешным результатом национальной нефтяной стратегии, основы которой заложены общенациональным лидером Гейдаром Алиевым.

Опыт создания таких финансовых организаций, как ГНФАР, в мире доста-

точно известен, и во многих странах, где основной отраслью экономики являются природные ресурсы, были созданы подобные фонды. Следует отметить, что одним из главных задач государства является обеспечение оптимального баланса между валютными средствами, используемыми на нужды сегодняшнего поколения, и накапливающимися для будущих поколений. Первые годы развития нефтяной отрасли в Азербайджане стали удачным периодом для ГНФАР в плане институционального развития, расширения потенциала профессиональных кадров.

Со дня создания прозрачность является главным приоритетом деятельности Фонда. Соглашение о разделе продукции с иностранными компаниями, подписание самих соглашений и информирование общественности о возможности данных договоров стало первым шагом на пути к реализации процесса государственной прозрачности в управлении нефтяными ресурсами.

Нефтяной Фонд Азербайджана достаточно высоко оценивается и считается одним из наилучших образцов как в плане институционального формирования, так и в плане своей деятельно-

сти – т.е. в прозрачности его операций, управления информацией, открытости.

– Подводя итоги деятельности 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?

– Создание Нефтяного Фонда является одной из составных частей экономической политики, претворяемой в жизнь в рамках национальной нефтяной стратегии. Как известно, основными задачами, поставленными перед Нефтяным Фондом, являются:

– накопление и сбережение доходов, полученных от продажи нефтяных богатств;

– поддержание макроэкономической стабильности посредством защиты экономики страны от возможных отрицательных влияний, вызванных ростом внешних валютных поступлений и обеспечение финансовой дисциплины;

– учитывая существующие социальные потребности и экономические запросы страны, направление части нефтяных доходов на нужды нынешнего поколения.

Подводя итоги деятельности за прошедшие 10 лет, можно с уверенностью отметить, что Нефтяной Фонд в настоящее время успешно совмещает все вышеизложенные функции. Одна из задач, поставленных перед Нефтяным Фондом – это нейтрализация возможных отрицательных макроэкономических явлений путем стерилизации нефтяных доходов, вызванных ростом избыточной денежной массы, перераспределение нефтяных доходов страны и направление этих средств на развитие нефтяного сектора. С учетом роста валютных поступлений в страну, роль Фонда в сохранении макроэкономической стабильности растет из года в год.

Другой целью создания Нефтяного Фонда является его накопительная функция. Так как нефть является национальным достоянием всего азербайджанского народа, то доходы, полученные от ее реализации, принадлежат гражданам страны. Для использования средств, полученных от эксплуатации нефтяных запасов гражданами страны, в первую очередь необходимо накопление этих средств.

Нефть и газ, в отличие от других природных ресурсов, исчерпаемы, и в течение определенного времени они иссякают. Это с одной стороны является несправедливостью в обеспечении распределения нефтяных богатств между поколениями. Учитывая ответственность за обеспечение будущих поколений нефтяными богатствами, и для предотвращения этой «исторической несправедливости», и был создан Нефтяной Фонд.

Таким образом, даже после завершения разработки нефтегазовых месторождений, доходы от них будут служить развитию и процветанию еще многих поколений граждан Азербайджана. В Фонде в настоящее время накоплено более 20 миллиардов долларов, которые профессионально управляются сотрудниками Фонда.

Учитывая существующие проблемы, такие как социально-экономические проблемы более 1 миллиона беженцев и вынужденных переселенцев в результате оккупации территории Азербайджана со стороны Армении, требовались дополнительные поступления. Соответственно Уставу Нефтяного Фонда его средства могут быть использованы на разрешение наиважнейших общенациональных проблем для социально-экономического прогресса страны и на стратегически значимых объектов инфраструктуры и их реконструкцию.

При создании Нефтяного Фонда было также учтено использование нефтяных средств нынешним поколением с учетом текущих социальных нужд нашей страны. Со стороны Фонда осуществляется финансирование важных проектов.

По мудрому решению общенационального лидера Гейдара Алиева первые средства Нефтяного Фонда были направлены на финансирование мероприятий по улучшению социально-бытовых условий беженцев и вынужденных переселенцев. В настоящее время за счет финансирования этих мероприятий все палаточные городки были полностью ликвидированы и вынужденные переселенцы обеспечены домами.

Часть доходов Нефтяного Фонда была направлена на проект по финансированию долевого участия Азербайджанской Республики в строительстве основного трубопровода Баку-Тбилиси-Джейхан. В 2006 году проект сдан в эксплуатацию. Благодаря реализации энергетического коридора, соединяющего Каспийское море со Средиземным, появилась воз-

можность крупномасштабной транспортировки нефти на международные рынки, что укрепляет развитие экономики страны.

Кроме этого, Фонд принял участие в финансировании уставного капитала Азербайджанской Инвестиционной Компании, целью которой является инвестиции в коммерчески привлекательные предприятия внутри страны.

Одна из важных региональных проектов, осуществляемой по инициативе президента Азербайджанской Республики Ильхама Алиева, является проведение новой железной дороги Баку-Тбилиси-Карс, которая поможет соединить Европу и Азию. Этот проект также финансируется Нефтяным Фондом.

Фонд финансирует два проекта, связанных с улучшением водоснабжения страны. Один из них – строительство водного трубопровода из Огуз-Габалинской зоны в Баку, целью которой является использование подземных вод этой территории в столице, и, таким образом, существенно улучшить обеспечение города пресной водой. Другим проектом является реконструкция Самур-Абшеронской мелиорационной системы.

Еще один проект, финансируемый Фондом – программа «Обучения азербайджанской молодежи за рубежом в 2007-2015 гг». Осуществление этой программы поможет создать кадровый потенциал, отвечающий современным требованиям, создаст возможность повышения и достижения мирового уровня образования молодого поколения. Финансирование проекта Нефтяным Фондом является стратегическим шагом, реализующим «превращение черного золота в человеческий капитал», и расчитан на долгие годы.

– Насколько оптимально можно считать инвестиционную стратегию Фонда?

– В первую очередь необходимо определиться со смыслом, вкладываемым в понятие «оптимальная инвестиционная стратегия». Надо понимать, что на мировых рынках инвестиционные процессы происходят на основе принципа неразрывной связи между потенциальной доходностью инвестиций и их рискованностью. Инвестор (владелец инвестиционного портфеля), давая задачу менеджеру (управляющему) добиться той или иной доходности по инвестиционному портфелю, осознает, что чем выше им

поднимается планка желаемой доходности, тем выше рискованность инвестиций. То есть в составе инвестиционного портфеля растет удельный вес более рискованных (но в то же время более доходных) активов. Инвестор может поставить задачу менеджеру проводить умеренную или консервативную политику и тогда волатильность портфеля будет незначительной, но при долгосрочной перспективе доходность от такого рода портфеля тоже будет мала. И наоборот – инвестор, поставивший перед своим менеджером задачу добиться высокой доходности, должен быть готовым к высокой волатильности, резким колебаниям в доходности инвестиционного портфеля. Задачей же менеджера является при заданных инвестором начальных параметрах (целях) доходности/рискованности добиться оптимального сочетания активов разного типа в инвестиционном портфеле, т.е. оптимизировать инвестиционный портфель.

В этом контексте инвестиционные фонды, подобные Нефтяному Фонду, как правило, проходили очень схожий путь развития. С одной стороны, такого рода фонды, будучи по своей природе долгосрочными, могут позволить себе краткосрочную волатильность ради достижения более высокой доходности в долгосрочной перспективе. Однако, с другой стороны государственные инвестиционные фонды, управляя общественными средствами, несут дополнительную ответственность перед населением по сравнению с чисто коммерческими организациями. Таким образом, изменения инвестиционной политики большинства известных государственных инвестиционных фондов происходило эволюционным путем. Как правило, на первых этапах развития государственные инвестиционные фонды выбирали консервативную инвестиционную стратегию и вкладывали средства в стабильные активы с низкой доходностью. Однако, по мере развития происходил переход к более рискованной инвестиционной политике. Не стал исключением и Нефтяной Фонд Азербайджана. На протяжении достаточно длительного времени активы Нефтяного Фонда инвестировались в основном в государственные и корпоративные ценные бумаги с высоким кредитным рейтингом. Следует отметить, что данная стратегия оправдала себя в период глобального кризиса, когда в отличие от многих известных инве-

стиционных компаний, Нефтяной Фонд завершил год с прибылью. Однако уже сегодня мы работаем над пересмотром нынешней инвестиционной стратегии в сторону повышения доходности.

– Реально ли появление в портфеле акций крупных зарубежных компаний?

– Как я отмечал выше, 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 перехода к более рискованной инвестиционной стратегии, нежели та, которой мы придерживались до данного момента. Происходить это будет в том числе и за счет увеличения удельного веса акций в инвестиционном портфеле Фонда. Как известно, по сравнению с облигациями и депозитами, акции являются более рискованным инвестиционным инструментом, впрочем, как и более доходным. Безусловно, переход к более рискованной политике увеличит волатильность инвестиционного портфеля в абсолютном выражении. Но, во-первых, за счет этого мы сможем увеличить потенциальную доходность портфеля, во-вторых, увеличение рисков будет управляемым процессом. За счет диверсификации и оптимизации инвестиционного портфеля мы рассчитываем добиться увеличения потенциальной доходности портфеля при минимальном и управляемом увеличении рисков.

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

– 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. Это решение было зафиксировано в нормативных документах, регулирующих деятельность Нефтяного Фонда. На данный момент в соответствии с нашей долгосрочной стратегией, 50% инвести-

ционного портфеля Нефтяного Фонда размещено в активы, деноминированные в долларах США, 40% – в активы, деноминированные в евро, и 5% – в активы, деноминированные в фунтах стерлингов. В настоящее время кардинального изменения данной валютной композиции не предусматривается. Однако с целью диверсификации до 5% объема инвестиционного портфеля Фонда может быть размещена в активы деноминированные в валютах стран, имеющих долгосрочный кредитный рейтинг A/A2 (Standard and Poor's, Fitch/Moody's) или выше. Данная возможность также предусмотрена нормативными актами, регулирующими инвестиционную деятельность Фонда.

– Возможно ли преобразование Фонда во внутреннего инвестора промышленного сектора?

– При создании Нефтяного Фонда одним из главных задач государства являлась обеспечение защиты экономики страны от возможных отрицательных влияний, вызванных ростом внешних валютных поступлений (высокая инфляция или резкое подорожание маната и ухудшение конкурентоспособности местного производства), поддержки макроэкономического равновесия и недопущение ущерба финансовой дисциплины. Размещая основные средства Нефтяного Фонда за пределами страны в иностранных финансовых активах, ценных бумагах, а также передавая средства на управление иностранным менеджерам, осуществляется нейтрализация негативного воздействия валюты на внутренний рынок. С учетом многократного увеличения валютной массы поступающей в страну, роль Фонда в стерилизации иностранной валюты и в связи с этим обеспечения макроэкономической стабильности, является существенной.

При этом необходимо отметить, что роль государственного инвестора внутри страны исполняют другие организации, такие как Азербайджанская Инвестиционная Компания и Фонд Помощи Предпринимательству – они более специализированы в этом направлении.

– Чем продиктована стратегия участия Фонда на внешнем фондовом рынке в качестве лишь миноритарного, пассивного инвестора?

– 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, соответственно, ответственности как в области контроля и оценки компании, так и в области принятия решений. Все это требует значительных кадровых и инфраструктурных ресурсов, которыми портфельные инвесторы не располагают. Кроме того, следует учитывать, что крупные вложения в отдельные компании увеличивают риск концентрации инвестиционного портфеля вокруг нескольких имен, снижает диверсификацию и повышает волатильность доходов инвестора.

– Готов ли Фонд к управлению средствами, полученных от реализации, скажем, «Золотого контракта»?

– Золото является активом, в который можно вкладывать как и в другие виды финансовых активов. Можно купить золото, не производя его. Специфика золота заключается в том, что реализуясь как финансовый актив, оно, как и другие активы, участвует в приумножении как внутренних, так и международных резервов. За 10 лет Нефтяной Фонд накопил большой опыт управления валютными активами. В Фонде создана команда профессионалов, способных управлять финансовыми активами на международных рынках. В связи с этим, независимо от источника поступления активов, Фонд способен на высоком уровне осуществлять управление активами, в том числе и выраженными в золоте.

– Каким Вы видите Нефтяной Фонд Азербайджана в следующие несколько лет?

– Через несколько лет валютные резервы, которыми управляет 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 и 10 лет активы Фонда могут составить соответственно 40, 60 и 100 миллиардов. В результате этого объем доходов, полученных от управления средствами Фонда, также увеличится. Таким обра-

зом, Фонд превратится в организацию, обеспечивающую государство стабильными ежегодными поступлениями.

Учитывая данную перспективу, еще 5 лет тому назад был дан старт Проекту Институционального Развития Нефтяного Фонда Азербайджана. Целью этого проекта было доведение институциональной деятельности Нефтяного Фонда до уровня ведущих международных стандартов. С целью полного финансирования первых двух фаз проекта между Нефтяным Фондом и Агентством по Торговле и Развитию (АТР) США, в 2004 и 2007 годах были подписаны соответствующие грантовые соглашения. Также в сентябре 2009 года было заключено грантовое соглашение, согласно которому АТР финансировало половину стоимости исполнения третьей фазы проекта. В январе 2005 года началась

В рамках второй фазы была полностью модернизирована операционная инфраструктура Фонда, было закуплено программное обеспечение по управлению инвестиционным портфелем, электронная бухгалтерская книга. Все выше перечисленные системы были успешно установлены и интегрированы. Близиться к завершению третья фаза проекта, реализация которой началась в октябре 2009 года. В соответствии с планом работ было приобретено и установлено программное обеспечение для оценки рисков инвестиционного портфеля. Также в рамках этой фазы особое внимание было уделено повышению квалификации сотрудников Фонда. С этой целью была установлена онлайн-тренинг система, также были проведены тренинги на местах для соответствующих структур Фонда.



реализация первой фазы проекта, охватывающей такие сферы, как долгосрочная инвестиционная стратегия, процесс управления рисками, критерии выбора внешних менеджеров, определение требований к программному обеспечению и оптимизацию работы структурных подразделений Фонда. После успешного завершения первой фазы, в феврале 2007 года был дан старт второй фазе проекта.

Рост активов Фонда, а также его активное участие в претворении в жизнь международных принципов прозрачности является гарантом обеспечения финансовой стабильности, роста экономического потенциала страны, что в свою очередь отразится на улучшении благосостояния народа.

Аяз Мирзоев