



ЦЕНТР АНАЛИЗА
ЭКОНОМИЧЕСКИХ РЕФОРМ
И КОММУНИКАЦИЙ

Май 2017

ОБЗОР
ЭКОНОМИЧЕСКИХ
РЕФОРМ
АЗЕРБАЙДЖАНА



ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ (ПРОГРАММА) ИСПОЛЬЗОВАНИЯ СРЕДСТВ ГОСУДАРСТВЕННОГО НЕФТЯНОГО ФОНДА АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ В 2017 ГОДУ И ЕГО ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА



Указом Президента Азербайджанской Республики господина Ильхама Алиева от 12 мая 2017 года утверждены «Основные направления (программа) использования средств Государственного Нефтяного Фонда Азербайджанской Республики в 2017 году и его инвестиционная политика».

Согласно утвержденной Программе, основными направлениями расходов Государственного Нефтяного Фонда Азербайджанской Республики были установлены:

- финансирование ряда мер, связанных с социально-бытовыми условиями и вопросами расселения беженцев и вынужденных переселенцев;
- трансферт в государственный бюджет Азербайджанской Республики за 2017 год;
- трансферт в Центральный Банк Азербайджанской Республики в целях обеспечения макроэкономической стабильности;
- финансирование проекта реконструкции Самур-Абшеронской ирригационной системы;
- финансирование нового железнодорожного проекта Баку-Тбилиси-Карс;
- финансирование Государственной программы по получению Азербайджанской молодежи образования в зарубежных странах в 2007-2015 годах;
- финансирование доли Азербайджанской Республики в проекте «Южный газовый коридор».

Инвестиционная политика Государственного Нефтяного Фонда Азербайджанской Республики

Целью инвестиционной политики Государственного Нефтяного Фонда Азербайджанской Республики является осуществление в 2017 году Государственным Нефтяным Фондом Азербайджанской Республики (далее – Нефтяной фонд) инвестиционной политики, предоставляющей возможность достижения максимальной доходности с условием низкого уровня риска

потери основного капитала.

В данном случае прогнозируемая совокупная стоимость (средневзвешенный объем) инвестиционного портфеля Нефтяного фонда на 2017 год берется на уровне 51,24 миллиардов манатов.

Базовой валютой инвестиционного портфеля Нефтяного фонда устанавливается доллар США. Допускается размещение совокупной стоимости инвестиционного портфеля Нефтяного фонда в следующих объемах с тем условием, что минимум 90 процентов совокупной стоимости инвестиционного портфеля будет представлена активами, выраженными в валютах стран, кредитный рейтинг (присвоенный международными кредитными агентствами) которых не ниже ставки «А» (Standard & Poor's, Fitch) или «A2» (Moody's):

- 50 процентов - в активах, выражаемых в долларах США;
- 35 процентов – в Евро;
- 5 процентов – в английском фунте стерлингов;
- остальные 10 процентов - в активах, выражаемых в иных валютах.

Инвестиционный портфель Нефтяного фонда состоит из следующих подпортфелей (далее – «портфель»):

- портфель инструментов долговых обязательств и денежных рынков – 60 процентов совокупной стоимости инвестиционного портфеля с наименьшим интервалом отчуждения максимум 5 процентов (с инвестированием максимум 5 процентов в долговые обязательства паевых фондов, которые не имеют кредитного рейтинга);
- портфель акций (долей) –

максимум 25 процентов совокупной стоимости инвестиционного портфеля (с инвестированием максимум 5 процентов в акции паевых фондов);

- портфель недвижимости - до 10 процентов совокупной стоимости инвестиционного портфеля с наивысшим интервалом отчуждения максимум 2 процента;

- золотой портфель - до 5 процентов совокупной стоимости инвестиционного портфеля с наивысшим интервалом отчуждения максимум 3 процента.

Целевая доходность инвестиционного портфеля

- В качестве целевой доходности (бенчмарк) управления портфелем инструментов долговых обязательств и денежных рынков Нефтяного фонда берется опубликованная Британской ассоциацией банкиров 6-месячная процентная ставка LIBOR по соответствующей валюте (за исключением Евро).

- При управлении выраженными в Евро активами портфеля инструментов долговых обязательств и денежных рынков Нефтяного фонда в качестве целевой доходности (бенчмарк) берется 6-месячная процентная ставка EURIBOR.

- В качестве целевой доходности по валютам, у которых не существует ставки LIBOR, на финансовом рынке используются наиболее распространенные среди банков процентные ставки по 6-месячным кредитам.

- В качестве целевой доходности (бенчмарк) портфеля акций (долей) берется MSCI Stock Market Indexes.

Требования по управлению рисками

Риск процентной ставки. Фактический средневзвешенный инвестиционный срок

портфеля долговых обязательств (дюрация) Нефтяного фонда устанавливается Фондом в зависимости от текущего положения на мировых рынках, и не должен превышать 48 месяцев.

Кредитный риск. Кредитный рейтинг инвестиционных активов, в которых размещены валютные средства Нефтяного фонда, и требования к максимальному 5-процентному удельному весу по долговым обязательствам и депозитам в финансовой структуре, обладающей неинвестиционным рейтингом, предусмотренным в восьмом подпункте пункта 3.3 «Правил хранения, размещения и управления валютными средствами Государственного нефтяного фонда Азербайджанской Республики», утвержденных Указом Президента Азербайджанской Республики от 19 июня 2001 года номер 511, не распространяются на активы, входящие в инвестиционный портфель Нефтяного фонда вследствие инвестиционных вложений, реализуемых во исполнение мер, предусмотренных актами Президента Азербайджанской Республики. При этом максимальный удельный вес одной финансовой структуры (за исключением депозитарных банков) или одного инвестиционного актива в инвестиционном портфеле устанавливается на уровне 15 процентов совокупной стоимости инвестиционного портфеля.

Требования по ликвидности

Степень ликвидности средств Нефтяного фонда должна быть на достаточном уровне для обеспечения полного и своевременного выполнения запланированных денежных и других переводов Фонда по бюджетным расходам. В целях обеспечения данного уровня часть средств Нефтяного фонда

в размере не менее 100 миллионов долларов США должна храниться в краткосрочных инструментах денежных рынков с высокой ликвидностью. Период, когда данные средства меньше указанной суммы, не должен продолжаться более 7 рабочих дней.

Требования по иностранным менеджерам
Кредитный рейтинг привлеченного иностранного менеджера или его главного учредителя должен быть не ниже кредитного рейтинга международных кредитных агентств с инвестиционной ставкой (Standard & Poor's, Fitch или Moody's). При этом привлеченный иностранный менеджер должен иметь не менее 5 лет положительного опыта в управлении активами или навыки управления активами стоимостью не ниже 1 (одного) миллиарда долларов США.

Общий объем средств, предоставленных в управление иностранным менеджерам, не должен превышать 60 процентов совокупной стоимости инвестиционного портфеля, а максимальный объем средств, предоставленных в управление одного иностранного менеджера, - 5 процентов совокупной стоимости инвестиционного портфеля. Объем средств Нефтяного фонда, предоставленных в управление казначейства Всемирного банка в рамках программы RAMP, не должен превышать 500 миллионов долларов США.

В данном случае следует отметить, что полномочия иностранных менеджеров, привлеченных к управлению средствами Нефтяного фонда, и период предоставления в управление должны быть отражены в соглашении,

заключенном между Нефтяным фондом и данными менеджерами.



www.iqtisadiislahat.org

www.ereforms.org

www.ecoreform.az



Баку, Ясамалский регион,
улица Ландау 16, AZ 1073



info@ereforms.org



(+994)12 5213318



/ iqtisadiislahat