

Проблемы эффективности Национального фонда Республики Казахстан

The problems of the effectiveness of the National fund of the Republic of  
of Kazakhstan

*Чернышева Наталья Валерьевна.  
магистрант гр. «ММП-14», кафедры «Экономика и менеджмент» АО  
«Финансовая академия», г.Астана  
место работы: Министерство финансов Республики Казахстан  
e-mail:mne\_82@bk.ru  
тел.:87015147990*

*Chernysheva Natalya  
master's student gr. «MMP-14», «Economics and management» Department of  
«Financial Academy» JSC, Astana  
Place of work: Ministry of Finance of the Republic of Kazakhstan  
87015147990  
e-mail:mne\_82@bk.ru*

**Аннотация.** В статье рассматриваются основные показатели эффективности деятельности Национального фонда Республики Казахстан, специфика процессов деятельности фонда, тенденции и тренды развития. Также определены проблемные моменты и предложены решения по повышению эффективности Национального фонда Республики Казахстан.

**Ключевые слова:** инвестиции, абсолютная доходность, ликвидность, сберегательный портфель, стабилизационный портфель, инвестиционный доход, активы Национального фонда, трансферт.

**Abstract.** The article examines the main indicators of the effectiveness of the activities of the National Fund of the Republic of Kazakhstan, the specifics of the fund's activities and development trends. Also, problem points were identified and solutions were proposed to increase the effectiveness of the National Fund of the Republic of Kazakhstan.

**Key words:** investments, absolute profitability, liquidity, savings portfolio, stabilization portfolio, investment income, assets of the National Fund, transfer.

Национальный фонд Казахстана не является юридическим лицом, как многие путают или считают, **а представляет собой** активы государства в виде

финансовых активов, сосредоточиваемых на счете Правительства Республики Казахстан в Нацбанке, а также в виде иного имущества, за исключением нематериальных активов.

**Основной его целью** является сбережение финансовых ресурсов посредством формирования накоплений для будущих поколений и снижения зависимости республиканского бюджета от ситуации на мировых сырьевых рынках.

Соответственно, **функциями Национального фонда** являются сберегательная и стабилизационная.

Для выполнения сберегательной функции установлен неснижаемый остаток в Национальном фонде, а также не ограничен максимальный размер Национального фонда.

Реализация стабилизационной функции предполагает обеспечение ежегодного гарантированного трансферта в республиканский бюджет, а также использование целевых трансфертов для финансирования антикризисных программ, направленных на стимулирование экономического роста в периоды экономического спада или снижения темпов роста экономики и реализацию не окупаемых социально значимых проектов национального масштаба, стратегически важных инфраструктурных проектов.

**Любое иное использование средств Национального фонда запрещено**, включая инвестирование средств Национального фонда во внутренние финансовые инструменты казахстанских эмитентов.

Предложения по повышению эффективности формирования и использования Национального фонда, а также по объемам и направлениям его использования **вырабатывает Совет по управлению Национальным фондом**, а решения по данным вопросам принимаются Президентом Республики Казахстан.

В процессе изучения теоритических материалов (нормативно-правовые акты) по вопросам создания и функционирования Национального фонда, изучено, что **отчетность по формированию и использованию Национального фонда** составляется Правительством Республики Казахстан совместно с Нацбанком с включением результатов аудита **Национального фонда** ежегодно до 1 мая года, следующего за отчетным

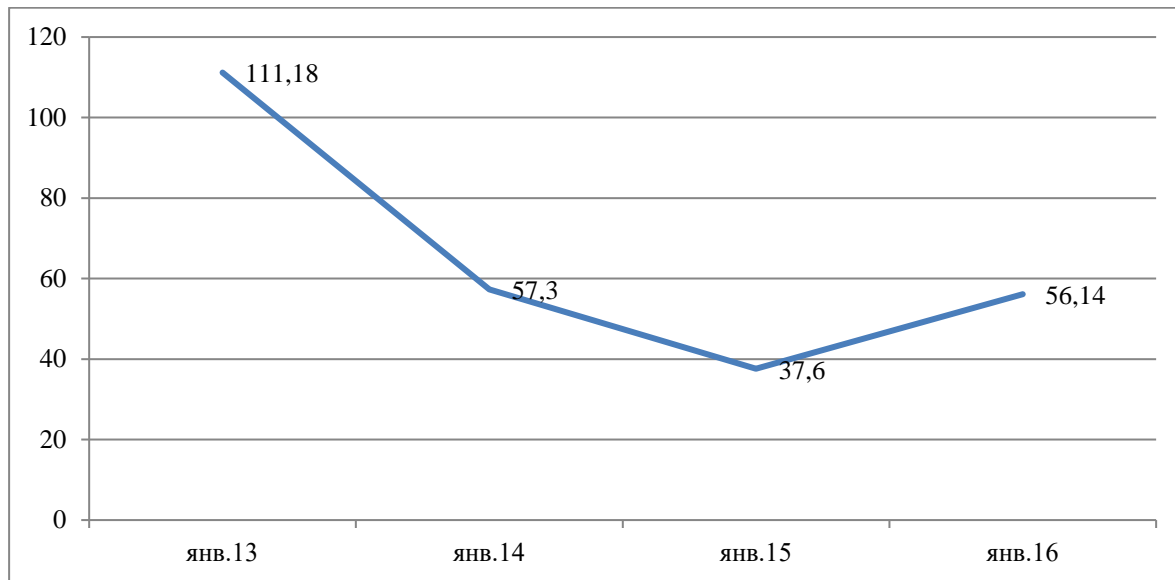
В связи с чем, утвержденные данные по формированию и использованию средств Национального фонда, включающие данные как по итогам доверительного управления активами Нацбанком, так и содержащие результаты аудита Национального фонда по итогам за 2017 года будут доступны после утверждения отчета Президентом Республики Казахстан, а именно после 1 июня 2018 года.

В Приложении 2 приведены данные Министерства по формированию и использованию средств Национального фонда за 2017 год с учетом инвестиционного дохода только за 9 месяцев 2017 года, согласно

утвержденного отчета Нацбанка за 3 квартал 2017 года по доверительному управлению Национальным фондом.

Следует отметить, что валютой Нацфонда является доллар США. При этом поступления средств в Нацфонд напрямую зависят от цены на нефть.

**График 1 «Динамика цены на нефть марки Brent/ доллар США/баррель»**



**На графике 1** показана динамика снижения цены на нефть марки «Brent» за баррель. Так, в период с января 2013 года по январь 2016 года стоимость нефти марки «Brent» снизилась со 111, 18 долл. США /баррель до 56, 14 долл. США /баррель. В связи с этим, в последние годы наблюдается тенденция сокращения поступлений налогов от организаций нефтяного сектора и других платежей в Национальный фонд.

Так, за период с 2015 года, в связи с падением мировых цен на нефть поступления от нефтяного сектора в Национальный фонд сократились в два раза (значительно). Если в 2011-2014 годах в Национальный фонд поступало от организаций нефтяного сектора 3,4-3,5 трлн. тенге (**таблица 3**), то в 2015 году поступило 1,5 трлн. тенге, в 2016 году поступления составили 1,1 трлн. тенге.

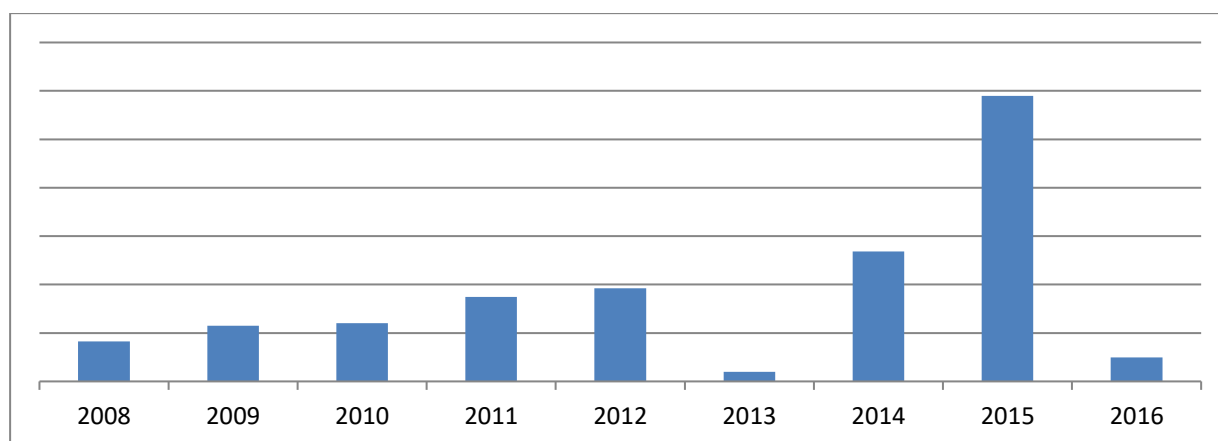
Кроме того, анализируя изученные данные, сократился размер и инвестиционного дохода от управления Национальным банком Республики Казахстан активами Национального фонда, который в 2016 году составил отрицательное значение -155 070 646 тыс. тенге, на что повлияли ситуация на международном валютном рынке, девальвационные моменты, политические моменты и др.

**Таблица 3 «Поступление и использование средств Национального фонда в период с 2011 по 2016 гг».**

тыс. тенге

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Средства НФ на начало отчетного периода</b>	5 704 444 289	7 988 355 179	10 446 538 785	13 026 107 162	16 429 299 412	25 754 359 070
<b>Поступления в НФ, в т.ч.:</b>	<b>3 488 043 602</b>	<b>3 843 884 717</b>	<b>3 991 604 321</b>	<b>5 366 850 822</b>	<b>11 793 630 511</b>	<b>985 647 524</b>
<i>от нефтяного сектора</i>	3 360 214 852	3 411 930 969	3 396 515 722	3 467 394 959	1 613 152 949	1 130 056 792
<i>инвестиционный доход</i>	112 802 527	383 659 598	559 259 992	1 862 203 663	10 162 625 919	-155 070 646
<b>Использование средств НФ, в т.ч.:</b>	<b>1 204 132 712</b>	<b>1 385 701 111</b>	<b>1 412 035 945</b>	<b>1 963 658 571</b>	<b>2 468 570 853</b>	<b>2 874 382 751</b>
<i>гарантированный трансферт</i>	1 200 000 000	1 380 000 000	1 380 000 000	1 480 000 000	1 702 000 000	2 110 000 000
<i>целевой трансферт</i>			25 500 000	475 000 000	754 416 963	1 534 317 413
<i>расходы на управление активами и аудит</i>	4 132 712	5 701 111	6 535 945	8 658 571	12 153 890	18 808 654
<b>Средства НФ на конец отчетного периода</b>	<b>7 988 355 179</b>	<b>10 446 538 785</b>	<b>13 026 107 162</b>	<b>16 429 299 412</b>	<b>25 754 359 070</b>	<b>23 865 623 843</b>

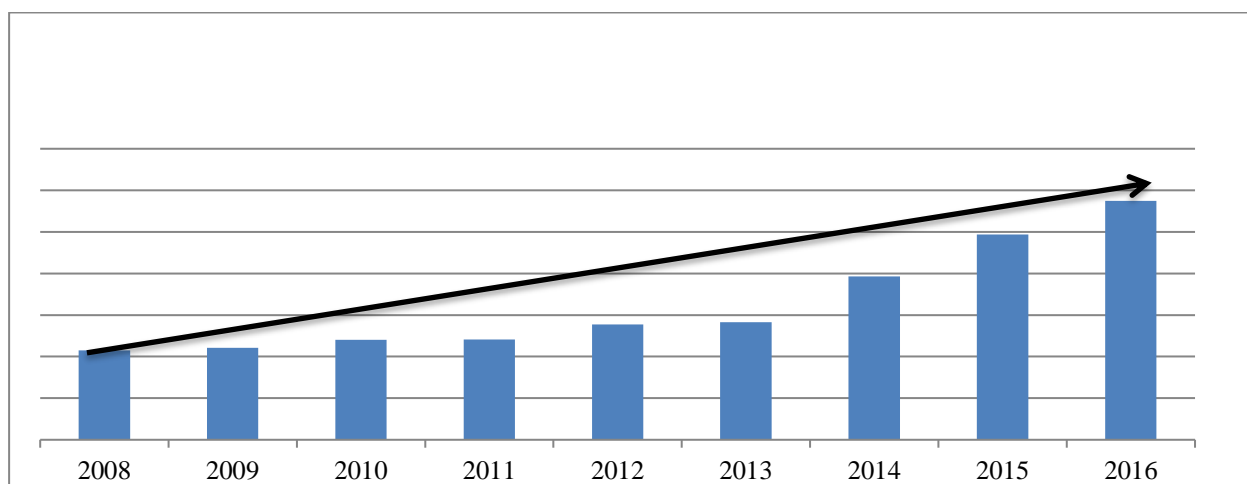
**График 2 «Поступление средств в Национальный фонд в период с 2008 по 2016 гг».**



На графике 2 изображена динамика поступлений в Национальный фонд в период с 2008 по 2016 годы. При этом, в 2016 году отображено существенное снижение поступлений. В 2016 году поступления в Национальный фонд в виде прямых налогов от предприятий нефтяного сектора по сравнению с 2015 годом сократились на 30,0%.

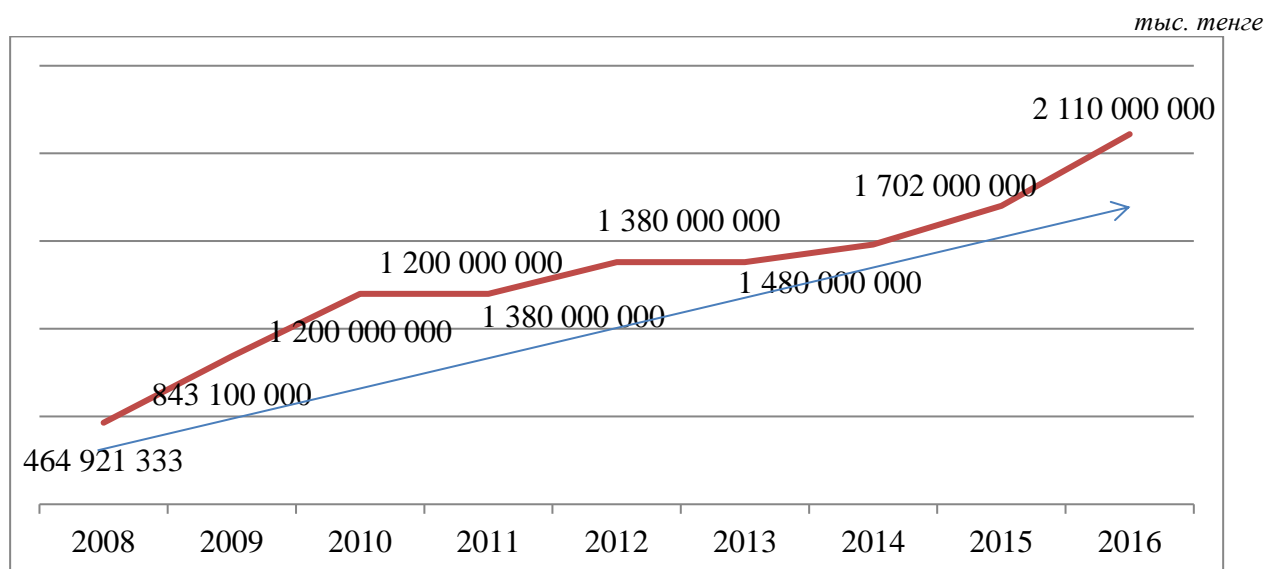
Стоит отметить, что существенно возросло использование средств Национального фонда, что отражено на графике 3.

**График 3 «Использование средств Национального фонда в 2008-2016 годы».**



На графике 4 отображена тенденция роста размера гарантированного трансферта из Национального фонда в республиканский бюджет за период с 2008 года по 2016 год.

**График 4 «Гарантированный трансферт из Национального фонда в республиканский бюджет в период с 2008 по 2016 годы»**



Так, по сравнению с 2008 годом объем гарантированного трансферта передаваемого в республиканский бюджет увеличился на 1 645 078 667 тыс. тенге. В 2016 году размер гарантированный трансферта из Национального фонда в республиканский бюджет по сравнению с 2015 годом вырос на 408 000 000 тыс. тенге или на 24 %, при этом, стоит отметить факт того, что в связи с перевыполнением налоговых поступлений в республиканский бюджет

потребность в привлечении гарантированного трансферта из Национального фонда снизилась, и он был привлечен в неполном объеме<sup>1</sup>.

Кроме того, стоит отметить, что в соответствии с Законом Республики Казахстан «О гарантированном трансферте из Национального фонда Республики Казахстан на 2018-2020 годы» от 30 ноября 2017 года № 111-VI ЗРК (далее – Закон) размер гарантированного трансферта из Национального фонда в республиканский бюджет на 2018-2020 годы утвержден:

2018 год- 2 600 000 000 тысяч тенге;

2019 год - 2 300 000 000 тысяч тенге;

2020 - 2 000 000 000 тысяч тенге.

При этом, как видно из Закона, начиная с **2019 года предполагается поэтапное снижение размера гарантированного трансферта** из Национального фонда в республиканский бюджет, в целях обеспечения сохранности средств Национального фонда.

При этом, в Концепции формирования и использования средств Национального фонда, утвержденной Указом Президента Республики Казахстан от 8 декабря 2016 года №385 (далее-Концепция) **отмечено**, что начиная с 2020 года, гарантированный трансферт в республиканский бюджет будет зафиксирован в абсолютном значении в тенге и установлен в размере 2 000 млрд. тенге. Данный размер гарантированного трансферта соответствует объему поступлений от нефтяного сектора в Национальный фонд при цене 40 долларов США за баррель и инвестиционного дохода при средней индикативной доходности в 3,0 % в год.

В целях плавного перехода на новое правило размер гарантированного трансферта из Национального фонда в республиканский бюджет будет снижен поэтапно и составит в:

2018 году - 2 600 млрд. тенге;

2019 году - 2 300 млрд. тенге;

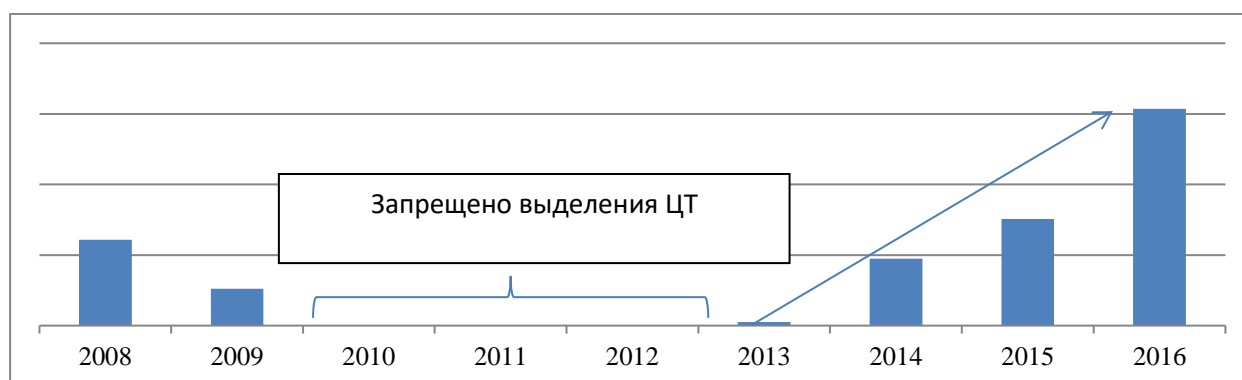
2020 году и последующие годы - 2 000 млрд. тенге.

Также, в последние 3-4 года наметилась тенденция роста выделения целевых трансфертов из Национального фонда для решения различных задач и проблем в экономике (**график 5**), что также способствует сокращению средств Национального фонда, **так как и гарантированный, и целевые трансферты, выделяемые из Национального фонда в республиканский бюджет являются невозвратными в Национальный фонд.**

---

<sup>1</sup>Согласно Закону РК 30 ноября 2015 года № 427-V ЗРК «О гарантированном трансферте из Национального фонда Республики Казахстан на 2016-2018 годы» размер гарантированного трансферта на 2016 год утвержден в сумме 2 479 726 312 тысяч тенге, а перечислен фактически в республиканский бюджет согласно Указу Президента РК от 7.06.2017г.№495 в сумме 2 110 000 000 тыс. тенге.

**График 5 «Размер целевого трансферта выделяемого из Национального фонда в республиканский бюджет в период с 2008 по 2016 годы».**



В период с 2010 по 2012 годы выделение целевых трансфертов в соответствии с законодательством было запрещено. При этом, в 2013 году были внесены изменения в законодательство, в соответствии с которым возобновилось выделение целевых трансфертов из Национального фонда в республиканский бюджет на цели определяемые Главой государства.

Так, в 2013 году был выделен целевой трансферт в размере 25,5 млрд. тенге на финансирование строительства автодороги Астана – Алматы, Астана – Павлодар.

В 2016 году размер целевого трансферта составил 745,5 млрд. тенге. В 2016 году Правительство Казахстана продолжило проведение контрциклической политики. Привлеченные из Национального фонда целевые трансферты, в соответствии с Указом Главы государства от 13 сентября 2016 года № 337 были направлены на реализацию инфраструктурных проектов, развитие жилищно-коммунального строительства, строительство и реконструкцию объектов образования, строительство инфраструктуры и подготовку к проведению Всемирной зимней Универсиады 2017 года, финансирование совместных проектов с международными финансовыми организациями, а также поддержку программ в сфере образования и науки.

Расходы по целевым трансфертам незначительно уменьшились (на 1,2%), при этом в 2016 году из республиканского бюджета в Национальный фонд был осуществлен возврат целевого трансферта на сумму 420,8 млн тенге.

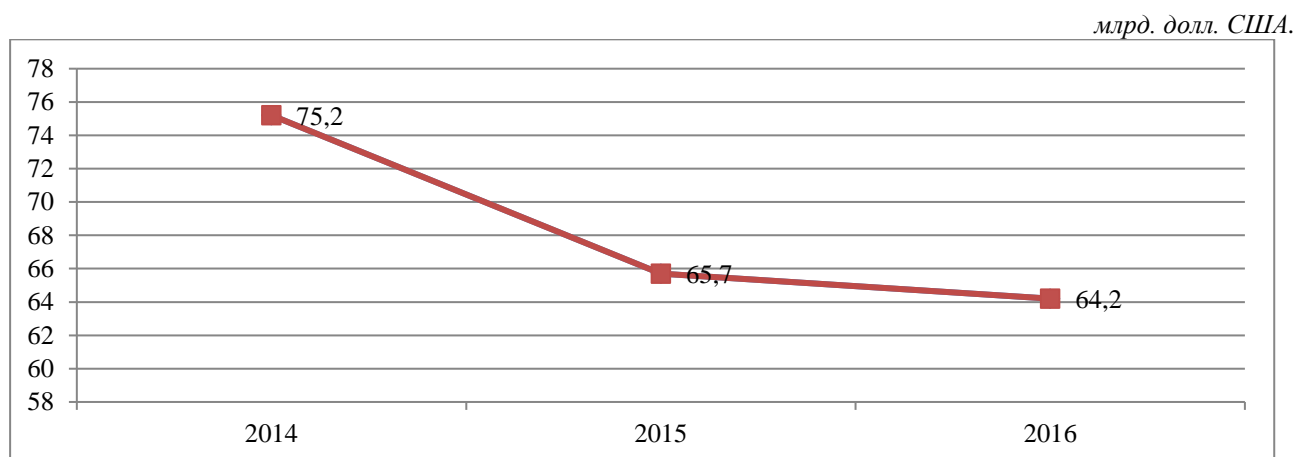
Следует отметить, что в целом за период существования Национального фонда его валютные активы выросли с начальных 660 млн. долл. США (3% от ВВП) в 2001 году до 61,2 млрд.долл. США (45% от ВВП<sup>2</sup>) в 2016 году.

Суммарная рыночная стоимость валютного портфеля Национального фонда и тенгового портфеля облигаций казахстанских эмитентов на 31 декабря 2016 года была равна 64 198 715 873,53 долларам США (2014 год-

<sup>2</sup> Курс доллара США по данным Нацбанка по состоянию на 31.12.2016 г составил 340,01 тенге за 1 доллар США. ВВП в 2016 году по данным Министерства экономики и развития Республики Казахстан составил 46971 млрд. тенге (Итоги социально-экономического развития Республики Казахстан за 2016 год)

75 216 086 343 долл. США; 2015 год -65 731 716 152 долл. США), в том числе валютного портфеля — 61 218 380 482,77 долларов США (95,36%), тенгового портфеля облигаций (АО «ФНБ «Самрук-Казына», АО «НУХ»КАзАгро», АО «НУХ «Байтерек») — эквивалент 2 595 701 642,16 долларов США (4,04%), остатка на тенговом счете – 384 633 748,60 долларов США (0,6%).

**График 6 «Суммарная рыночная стоимость активов Национального фонда (валютный и тенговый портфели)».**



Как видно на графике 6 рыночная стоимость активов Национального фонда в 2016 году сократилась на 1,5 млрд. долл. США или на 2,3% по сравнению с 2015 годом по причине того, что снижение цен на нефть (с 52,4 долл. США за баррель в среднем за 2015 год до 44,0 долл. США за баррель в среднем за 2016 год) привело к сокращению выручки и доходов нефтедобывающих предприятий и, следовательно, налоговых поступлений от нефтяного сектора в Национальный фонд.

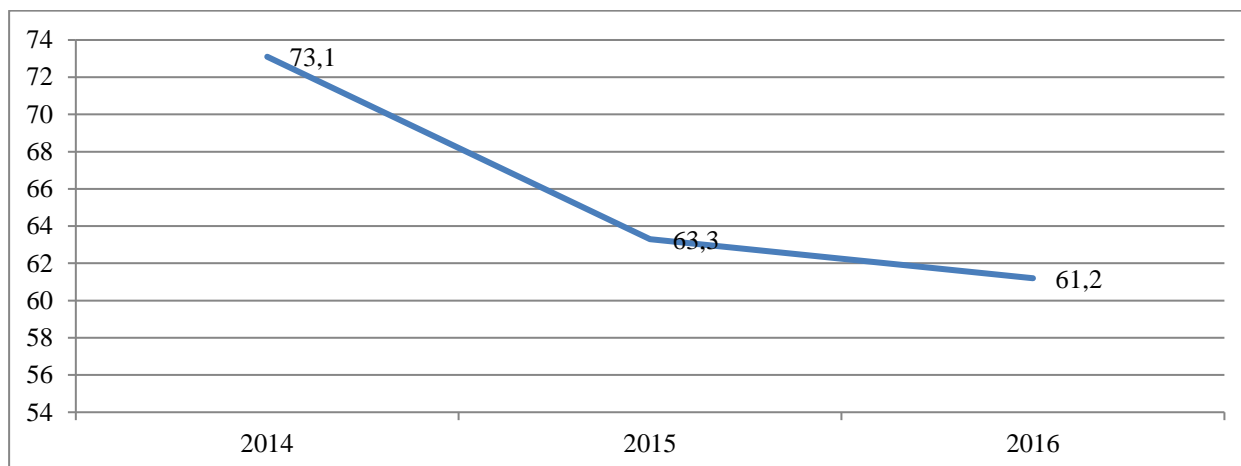
Рыночные стоимости стабилизационного и сберегательного портфелей в составе валютного портфеля Национального фонда составили – 15 159 169 775,39 долларов США (24,76%) и 46 059 210 707,38 долларов США (75,24%) соответственно.

Конечно, необходимо сказать о том, что сократились валютные активы Национального фонда.



**График 7 «Валютные активы Национального фонда за период с 2014 по 2016 годы».**

*млрд. долл. США.*



Как видно на графике 7 валютные активы Национального фонда в 2016 году сократилась на 2,2 млрд. долл. США или на 3,4% по сравнению с 2015 годом.

**Таблица 4 «Структура распределения валютных активов Национального фонда в 2016 году».**

Тип мандата	Рыночная стоимость долл. США.	%
Ценные бумаги с фиксированным доходом	35 448 655 805, 82	57,91
Денежный рынок	15 159 169 775, 39	24,76
Акции	9 601 881 090,39	15,68
Глобальное тактическое распределение	1 008 673 811,17	1,65
<b>ВСЕГО</b>	<b>61 218 380 482,77</b>	<b>100,00</b>

**Таблица 5 «Динамика распределения активов стабилизационного портфеля»**

Классы активов	2013	2014	2015	2016
Деньги и инструменты денежного рынка	82.64%	82.28%	83.18%	68.15%
Ценные бумаги с	17.36%	17.72%	16.82%	31.85%

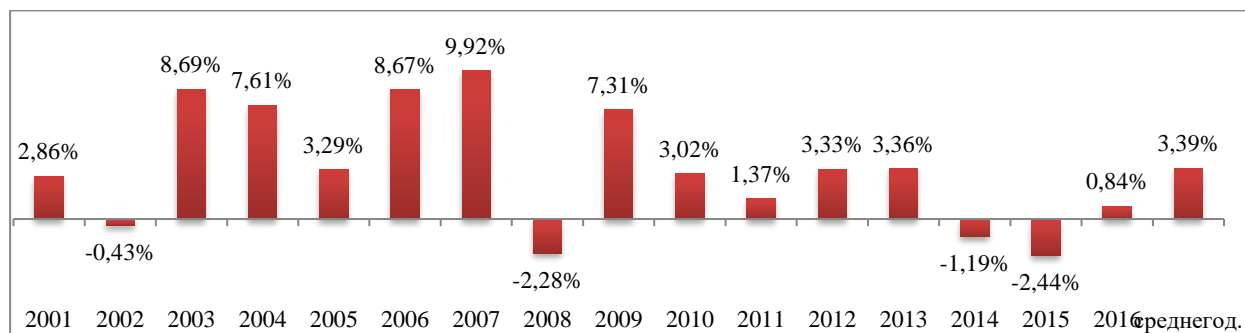
фиксированным доходом				
<b>Всего стабилизационный портфель</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

**Таблица 6 «Динамика распределения активов сберегательного портфеля»**

Классы активов	2013	2014	2015	2016
Ценные бумаги с фиксированным доходом	67.63%	71.30%	78.97%	77.23%
Акции	22.66%	24.14%	19.91%	21.19%
Деньги и инструменты денежного рынка	9.72%	4.56%	1.12%	1.58%
<b>Всего сберегательный портфель</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

По итогам 2016 года доходность Национального фонда составила 0,84%. Доходность Национального фонда с начала создания по 31 декабря 2016 года составила 68,04%, что в годовом выражении составляет 3,39%.

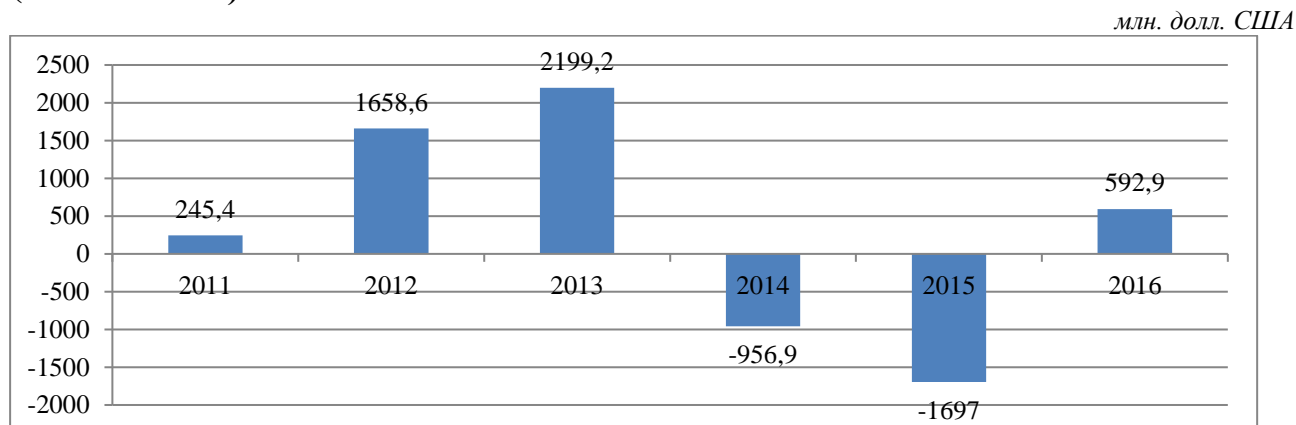
**График 8 «Доходность Национального фонда с начала создания по 2016 год».**



Согласно **графику 8** доходность Национального фонда в 2014 и 2015 годах была отрицательной, при этом, также очевидно, что в 2016 году доходность Национального фонда составила 0,84%, что соответствует минимуму. Доходность Национального фонда с начала создания по 31 декабря 2016 года составила 68,04 %, что в годовом выражении составляет 3,39 %.

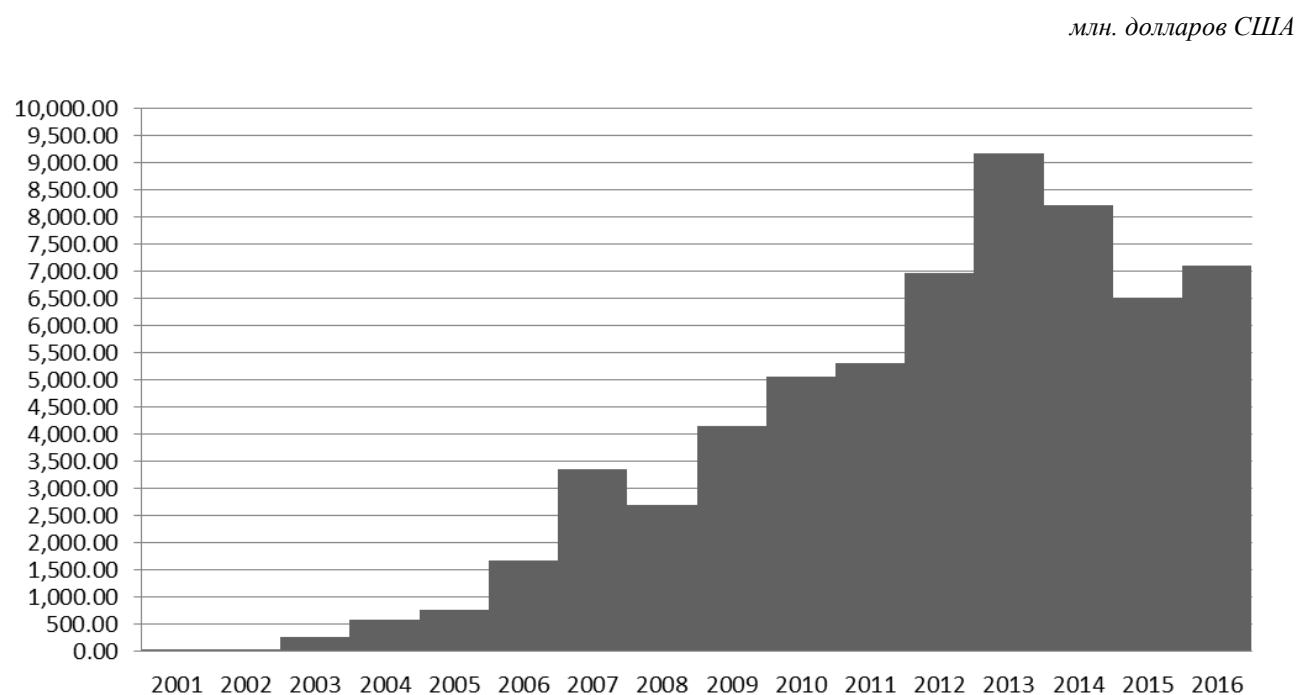
Инвестиционный доход, полученный в результате осуществления инвестиционных операций с валютными активами Национального фонда в 2016 году, составил 592,98 млн. долларов США.

**График 9 «Инвестиционный доход, полученный в результате инвестиционных операций с валютными активами Национального фонда (2012-2016гг.)».**



Инвестиционный доход в результате осуществления инвестиционных операций с валютными активами Национального фонда за период с начала создания по 31 декабря 2016 года составил 7 113 млн. долларов США.

**График 10 «Инвестиционный доход с начала создания по 2016 год»**



При этом, на графике 10 видно, что инвестиционный доход, полученный в результате осуществления инвестиционных операций с валютными активами Национального фонда за период с начала создания по 31 декабря 2016 года сократился по сравнению с 2014 годом, что также находит свое отражение на поступлении средств в Национальный фонд в сторону уменьшения.

Чистые активы Национального фонда на конец 2016 года составили 21 390 млрд. тенге (методом начисления согласно аудированной финансовой отчетности), по сравнению с 2015 годом (23 590 млрд. тенге). Таким образом, чистые активы Национального фонда снизились на 2 199 млрд. тенге или на 9,3 %.

Следует отметить, что к 2030 году валютные активы Национального фонда планируется довести до уровня не менее 80 млрд. долларов США (при мировой цене на нефть 50 долларов США/баррель).

Оглядываясь назад на прошедшее десятилетие, можно с уверенностью сделать вывод о своевременности и целесообразности создания Национального фонда. Кроме того, в период становления нашего государства, когда достижение экономической устойчивости и независимости являлось наиболее важной его целью, наличие буфера ликвидных активов, в виде портфельных инвестиций, позволяло нашей республике быть более независимой при решении текущих экономических задач. Вместе с тем повышение экономического благосостояния республики требует и позволяет повысить планку к устанавливаемым целям.

Основной задачей формирования и использования Национального фонда является сбережение его активов для будущего поколения.

Следует отметить, что в соответствии с Концепцией, активы Национального фонда к 2030 году должны составить по прогнозным данным 80 млрд. долларов США (при мировой цене на нефть 50 долларов США/баррель).

Можно выделить следующие риски, которые могут повлиять на не достижение прогнозного значения к 2030 году (80 млрд. долл. США):

1. *снижение объемов поступлений в Национальный фонд* по причине падения цены на основные экспортируемые природные ресурсы (в первую очередь – нефть). Данный риск может быть снижен только за счет компенсирующего роста физических объемов экспорта или увеличения объемов по другим статьям поступлений в Национальный фонд (например, продажа государственной собственности);

2. *тенденция роста выделения гарантированного трансферта в республиканский бюджет.* Риск может быть реализован, в случае если фактические темпы экономического роста будут значительно ниже прогнозных. Риск может быть снижен за счет повышения эффективности проводимой экономической политики.

3. *рост объемов изъятий из Национального фонда в виде целевых трансфертов* для снижения негативных последствий социальных и экономических кризисов. В соответствии с Концепцией целевые трансферты из Национального фонда выделяются только по решению Президента Республики Казахстан для финансирования:

- антикризисных программ в периоды спада экономики или замедления темпов роста экономики в размере сверх гарантированного трансферта. При этом в случае необходимости возможно по решению Президента Республики Казахстан определение целевого назначения средств внутри суммы гарантированного трансферта для финансирования некупаемых социально значимых и инфраструктурных проектов.

-некупаемых социально значимых проектов национального масштаба, стратегически важных инфраструктурных проектов при отсутствии альтернативных источников их финансирования.

В случаях неиспользования или неполного использования по итогам финансового года суммы целевого трансферта, привлеченной из Национального фонда в республиканский бюджет, неиспользованная сумма будет подлежать возврату в Национальный фонд в следующем финансовом году за счет остатков бюджетных средств.

При этом, на практике перечень целевых назначений финансирования за счет средств выделенных из Национального фонда в виде целевого трансферта достаточно широк и включает следующие: приобретение казахстанских ценных бумаг субъектов государственного, квазигосударственного секторов; покупка пакетов акций, долей участия казахстанских компаний; фондирование банков второго уровня; строительство и реконструкция дорог республиканского значения; выделение средств на жилищное строительство и др., что влечет риск нецелевого использования средств Национального фонда и снижение его активов. Так например встает вопрос, почему Национальный фонд, должен покрывать убытки банков второго уровня....?

При этом, в результате с 2015 года впервые наметилась тенденция сокращения валютных активов Национального фонда, которые по итогам 2016 года составили 63,4 млрд. долларов США, на что оказали влияние все вышеперечисленные риски. Снижение цен на нефть (с 52,4 долл. США за баррель в среднем за 2015 год до 44,0 долл. США за баррель в среднем за 2016 год) привело к сокращению выручки и доходов нефтедобывающих предприятий и, следовательно, налоговых поступлений от нефтяного сектора в Национальный фонд.

Таким образом, сохранение использования Национального фонда в прежних объемах при невысоких ценах на нефть в долгосрочном периоде повлечет дальнейшее сокращение активов Национального фонда в связи с чем, вероятность доведения активов Национального фонда к 2030 году до 80 млрд. долл. США *представляется крайне низкой.*

Главным же условием реализации данной задачи является стабильно высокий уровень поступлений в Национальный фонд, который в 2015-2019 годах должен быть как минимум в полтора раза выше максимального значения 2012 года.

Использование средств Национального фонда в виде целевых трансфертов в 2020-2030 годах должно быть, как минимум достаточно снижено, а лучше равно нулю.

Кроме того, актуальна тема прозрачности использования средств Национального фонда и контроля за их использованием.

Все средства, выделяемые из Национального фонда в виде гарантированного и целевого трансфертов проходят через республиканский бюджет и становятся объектом контроля со стороны Счетного комитета по контролю за исполнением республиканского бюджета. Тем не менее, полномочия Счетного комитета по контролю за исполнением республиканского бюджета не являются достаточными для обеспечения полноценного контроля за использованием средств Национального фонда.

В связи с чем, в 2014 году Президент Республики Казахстан создал Комиссию по контролю за расходованием средств, выделяемых из Национального фонда, которая на постоянной основе осуществлять контроль за целевым, законным и эффективным использованием средств, выделенных из Национального фонда, а также проводить мониторинг реализации и аудирование финансовой части инфраструктурных и промышленных проектов, финансируемых за счет средств Национального фонда.

Вместе с тем, можно предположить, что эффективность созданной в 2014 году Комиссии по контролю за расходованием средств, выделенных из Национального фонда, в нынешнем ее составе будет недостаточно высокой, так как все участники Комиссии являются заинтересованными участниками процесса и имеют конфликт интересов.

В составе Комиссии отсутствуют представители неправительственного сектора, представляющие интересы широких слоев населения.

Также, в целях повышения контроля за использованием средств, выделенных из Национального фонда в виде целевых трансфертов, полагаю, что необходимо более конкретизировать перечень целей, на которые могут быть выделены средства Национального фонда в виде целевых трансфертов, путем закрепления его на законодательном уровне (Бюджетном кодексе Республики Казахстан).

Стоит отметить и угрозу сохранности средств Национального фонда, которую несет в свете последних событий, арест (заморозка) активов Национального фонда в размере 22 млрд. долларов США по решению суда в связи с иском к Правительству Республики Казахстан молдавского бизнесмена Анатола Стати и его компании. Так, по иску средства в данном объеме заморожены на счетах кастодиана «TheBankofNewYorkMellon» в связи с чем Национальный фонд несет потери дохода (упущенная выгода-прибыль % от управления активами) в соответствии с договором, который заключил Нацбанк с внешним управляющим.

При этом, средствами Национального фонда управляет Нацбанк. Но, в соответствии с международным законодательством иммунитетом от ареста

третьими лицами средств обращающихся на международном рынке капитала обладают средства государственных банков (центральных банков), но не средства Правительства. Таким образом, средства Национального фонда **оказались уязвимы в данной ситуации**. Национальный банк, как доверительный управляющий активами Национального фонда и Министерство юстиции Республики Казахстан в свою очередь подали иск против «TheBankofNewYorkMellon». По информации Министерства юстиции Республики Казахстан 23 января 2018 года Окружной суд г. Амстердама удовлетворил ходатайство Национального банка о снятии ареста с активов Национального фонда, находящихся на кастодиальном хранении в «BankofNewYorkMellon». Суд согласился с позицией Национального банка и Министерства юстиции Республики Казахстан, участвовавшего в процессе в качестве третьей стороны, и постановил, что активы *Национального фонда неприкосновенны*. Аналогичный предварительный арест был наложен бельгийскими судебными органами. Работа по его обжалованию продолжается в установленном порядке.

Таким образом, Национальным банком и Министерством юстиции Республики Казахстан будет продолжена совместная работа в данном направлении. **Вместе с тем, имеет место быть прецедент.**

Таким образом, в целях сохранности средств Национального фонда необходимо:

-Принимать меры, направленные на увеличение и сохранность активов Национального фонда;

-Снизить уровень расходования средств Национального фонда в виде гарантированного и целевого трансфертов;

-Повысить уровень управления валютными активами Национального фонда с целью повышения доходности его средств;

-Закрепить на законодательном уровне перечень целевого назначения целевых трансфертов выделяемых из Национального фонда;

-Включить представителей общественности в состав комиссии по контролю за расходованием средств Национального фонда;

-Принять меры на политическом уровне (правового и экономического характера) в целях защиты и сохранности средств Национального фонда от арестов третьими лицами на международном рынке капитала.

#### Список используемых источников и литературы

1. Концепция о формировании и использовании средств Национального фонда Республики Казахстан, утвержденная Указом Президента Республики Казахстан от 8.12.2016 года №385;

2. Постановление Правительства Республики Казахстан от 28 января 2009 года № 66;

3. Указ Президента Республики Казахстан от 28 декабря 2004 года № 1509 «О некоторых вопросах Совета по управлению Национальным фондом Республики Казахстан»(с изменениями и дополнениями по состоянию на 16.11.2015 г.);

4. Отчет о формировании и использовании Национального фонда Республики Казахстан за 2013 год, утвержденный Указом Президента Республики Казахстан от 10.06.2014 года №835;

5. Отчет о формировании и использовании Национального фонда Республики Казахстан за 2014 год, утвержденный Указом Президента Республики Казахстан от 15.06.2015года №39;

6. Отчет о формировании и использовании Национального фонда Республики Казахстан за 2015 год, утвержденный Указом Президента Республики Казахстан от 15 июня 2016 года № 282;

7. Отчет о формировании и использовании Национального фонда Республики Казахстан за 2016 год, утвержденный Указом Президента Республики Казахстан от 7.06.2017 года №495;

8. Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 25.07.2006 года №65 (с изменениями и дополнениями);

9. Закон Республики Казахстан от 29 ноября 2013 года № 147-V «О гарантированном трансферте из Национального фонда Республики Казахстан на 2014-2016 годы»;

10. Закон Республики Казахстан от 28 ноября 2014 года № 258-V ЗРК «О гарантированном трансферте из Национального фонда Республики Казахстан на 2015-2017 годы»;

11. Закон Республики Казахстан от 30 ноября 2015 года № 427-V ЗРК «О гарантированном трансферте из Национального фонда Республики Казахстан на 2016-2018 годы»;

12. Закон Республики Казахстан от 29 ноября 2013 года № 147-V «О гарантированном трансферте из Национального фонда Республики Казахстан на 2017-2019 годы»;

13. Закон Республики Казахстан от 30 ноября 2017 года № 111-VI ЗРК «О гарантированном трансферте из Национального фонда Республики Казахстан на 2018-2020 годы»;

14. Распоряжение Президента Республики Казахстан от 18.-4.2014 года №281.