

Russische Ölmilliarden auf Renditesuche; In Moskau versteht man die Angst der Deutschen vor ausländischem Geld nicht

Frank Herold

<http://www.berlinonline.de/berliner-zeitung/print/wirtschaft/732138.html>

11. März 2008 Dienstag

RUBRIK: Wirtschaft; S. 11 Ausg. 60

LÄNGE: 659 Wörter

BERLIN. Russland versucht, massiven westlichen Befürchtungen über ein aggressives Vordringen seiner milliardenschweren Staatsfonds auf westliche Finanzmärkte entgegenzutreten. "Russische Staatsfonds unterscheiden sich in Nichts von kommerziellen Investitionsfonds. Es gibt deshalb keinen Grund, ihren Zugang zu westlichen Finanzmärkten zu beschränken", versicherte Jewsej Gurwitsch, Chefökonom des russischen Finanzministeriums der Berliner Zeitung.

Ängste in Deutschland

Die Bundesregierung plant zwei Gesetze, um Hürden für staatliche Investoren aus dem Ausland in Schlüsselsektoren zu errichten. Dahinter steht die Befürchtung, arabische Länder, China oder der Kreml könnten mit ihrem Geld eine "politische Anlagestrategie" verfolgen oder Patente und Wissen aus sensiblen Zweigen der Wirtschaft abschöpfen. "In nur vier Jahren konnte Russland auf Grund sprunghaft steigender Ölpreise in seinem Staatsfonds 157 Milliarden Dollar akkumulieren", erläutert Gurwitsch. In den "Stabilisierungsfonds der Russischen Föderation" flossen die Zölle auf den Erdöllexport und die Steuern auf die Erdölförderung, solange der Erdölpreis über 27 Dollar pro Barrel lag. Was seit seinem Bestehen immer der Fall war. Zuletzt trugen zu dem Stabilisierungsfonds auch noch die Einkünfte aus dem Gasgeschäft bei. Kürzlich teilte der Kreml diese Finanzreserven auf: in den Reservefonds und den Wohlfahrts- oder **Zukunftsfonds**.

Der Stabilisierungsfonds war im Januar 2004 gegründet worden, um das Staatsbudget bei einem Preisverfall für Erdöl abzusichern. "Deshalb wurde er bislang kaum angetastet", erläutert Gurwitsch. Lediglich zwei Ausnahmen habe es gegeben: Er wurde zur Rückzahlung von Auslandsschulden herangezogen. Und "Ende 2007 wurde entschieden, zwölf Milliarden Dollar in nationale Entwicklungsprojekte wie die Gründung einer Entwicklungsbank oder die Nanotechnologie zu stecken. "Dieser Kurs war im Lande außerordentlich unpopulär", fügt der Experte hinzu. Die russische Geschäftswelt, so Gurwitsch, sei der Ansicht gewesen, die Petrodollar müssten in die Volkswirtschaft investiert werden. "Und ein großer Teil der Bevölkerung war überzeugt, mit diesem Geld müssten die Gehälter der Staatsbediensteten und die Renten erhöht werden." Der jetzt gebildete Reservefonds wird einen Umfang von zehn Prozent des Bruttoinlandsproduktes des Vorjahres haben und 2008 rund 120 Milliarden Dollar umfassen. Die Anfangshöhe des Wohlfahrtsfonds beträgt rund 32 Milliarden Dollar. Mit seiner Hilfe soll eines der größten sozialen Probleme Russlands gelöst werden: die Zukunft der Rentenkassen. Sie sollen in den nächsten Jahren von einem steuergestützten auf ein weitgehend kapitalgedecktes System umgestellt werden.

Gegenwehr möglich

Mit der Etablierung des Staatsfonds war festgelegt worden, die Finanzmittel ausschließlich in ausländische Wertpapiere anzulegen. "Analog wird auch beim neuen Reservefonds verfahren", versichert Gurwitsch. Investiert wird nicht in konkrete Aktien, sondern in Staatspapiere von 14 Ländern, darunter Deutschland und andere EU-Mitglieder, in Wertpapiere ausländischer Staatsagenturen und Zentralbanken sowie in die Wertpapiere "der zuverlässigsten internationalen Finanzinstitutionen". Die Mittel des Wohlfahrtsfonds "werden jedoch aggressiver investiert", betonte Gurwitsch. "Sie werden breit gestreut, sowohl was Länder, als auch was die in Frage kommenden Finanzinstrumente angeht."

Die Sorgen westlicher Regierungen kann man in Moskau nicht verstehen. Dennoch wird über Gegenstrategien nachgedacht, falls westliche Länder den Zugang für russische Staatsfonds tatsächlich beschränken sollten. Dann bliebe Russland "nichts anderes übrig, als zu einem umgekehrten Protektionismus zu greifen", sagte Oleg Mitjajew, Finanzexperte der Agentur Ria Novosti. Dabei werde weniger an Zugangsbeschränkungen für ausländisches Finanzkapital auf dem russischen Markt gedacht. In Frage kämen eher massive Zuschüsse des russischen Staates zu privaten Auslandsinvestitionen.

Берлинер Цайтунг

Российские миллиарды, полученные от нефтяного экспорта, в поиске доходов от ценных бумаг. В Москве не понимают, почему немцы боятся денег из-за рубежа

Франк Герольд

2008-03-11

Берлин. Россия пытается побороть опасения Запада, связанные с агрессивным проникновением миллиардных капиталов российского Стабилизационного фонда на западные финансовые рынки. **«Российский Стабилизационный фонд ничем не отличается от коммерческого инвестиционного фонда. Соответственно нет оснований ограничивать его деятельность на финансовых рынках», - заверил в интервью «Берлинер Цайтунг» Евсей Гурвич, руководитель экономической экспертной группы при Министерстве финансов РФ.**

Страхи в Германии

Федеральное правительство планирует принять два закона, которые должны создать барьеры для инвестиций других государств в ключевые сектора германской экономики. Причиной принятия этих законов является опасение, что страны арабского мира, Китай или Кремль, вкладывая свои деньги, целенаправленно реализуют «политическую стратегию» или собираются «изымать» из наиболее чувствительных отраслей экономики патенты и накопленные знания. **«Благодаря стремительно растущим ценам на углеводороды, за четыре года, прошедшие с момента его создания, Россия смогла накопить в Стабфонде 157 млрд. долларов», - поясняет Гувич.** В Стабилизационный фонд Российской Федерации поступают доходы от взимаемых таможенных пошлин за экспорт нефти и налоги на добычу нефти, начиная с цены нефти 27 долларов за баррель, которая существовала на момент образования Стабфонда. Наконец, в пополнение Стабилизационного фонда внесли свой вклад и поступления из газовой сферы. Недавно Кремль разделил свои финансовые резервы на две части – на Резервный фонд и Фонд национального благосостояния.

Стабилизационный фонд был основан в январе 2004 года с целью страхования бюджета государства в случае резкого падения цен на нефть. **«Поэтому до сих пор он оставался почти неприкосновенным», - объясняет Гурвич. Лишь дважды средства Стабфонда были использованы – на погашение внешнего долга, а также «в конце 2007 года было решено направить 12 млрд. долларов на капитализацию государственных институтов развития: Банка развития, Инвестиционного фонда, Корпорации нанотехнологий».** **«Подобная политика была крайне непопулярна в стране», - добавил эксперт. По мнению Гурвича, представители российского бизнеса считали, что «нефтедоллары» следовало бы**

инвестировать в российскую экономику. «Большая часть населения страны была уверена, что на эти деньги следует повысить зарплаты в бюджетной сфере и пенсии». Созданный сейчас Резервный фонд будет составлять 10% ВВП предыдущего года, и в 2008 году будет равняться примерно 120 миллиардом долларов. Начальная величина Фонда национального благосостояния составляет около 32 миллиардов долларов. С его помощью должна быть решена одна из самых больших социальных проблем России – будущее финансирование пенсионной системы.

Сопrotивление возможно

С момента создания Стабилизационного фонда было определено, что финансовые средства будут инвестироваться только в иностранные ценные бумаги. **«Инвестирование средств Резервного фонда будет проводиться аналогично», - заверил Гурвич. Инвестирование будет осуществляться не в конкретные акции, а в правительственные облигации 14 стран, среди которых Германия и другие члены ЕС, и в ценные бумаги, «выпускаемые международными финансовыми организациями». Средства Фонда национального благосостояния «будут инвестироваться более агрессивно», - подчеркнул Гурвич. «Инвестиции будут широко диверсифицироваться и по странам, и по инструментам».**

Озабоченности западных правительств в Москве понять не могут. Однако, если западные страны действительно ограничат доступ средств российского Стабфонда на их рынки, в Москве уже задумываются о реализации ответной стратегии. В сложившихся условиях России «не остается ничего другого, как заняться «протекционизмом наоборот», - сказал Олег Митяев, финансовый эксперт «РИА Новости». При этом об ограничении доступа иностранного финансового капитала на российский рынок будут думать в меньшей степени, скорее следует ожидать массивных субсидий, которые будет предоставлять российское государство, частным иностранным инвесторам.