



УСЛОВИЯ ФИНАНСОВОГО РАЗВИТИЯ ТОПЛИВНО-ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО КОМПЛЕКСА С УЧЕТОМ АКТУАЛЬНЫХ ИЗМЕНЕНИЙ СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИСТЕМЫ

Салькина А. Р., Анисимов П. А.

*Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«Самарский государственный экономический университет», Самара, Российская Федерация,
e-mail: alya-0508@yandex.ru*

В современных условиях трансформации российской экономики вопросы финансового обеспечения развития топливно-энергетического комплекса приобретают особую значимость для устойчивости региональных социально-экономических систем. Усиление санкционного давления, изменение направлений внешнеэкономического взаимодействия, рост стоимости заемного капитала и повышение роли внутренних источников финансирования обусловили необходимость пересмотра традиционных механизмов инвестиционного обеспечения отрасли. Цель исследования заключается в выявлении финансовых факторов, определяющих устойчивость регионального топливно-энергетического комплекса в условиях трансформации современной экономической системы России. Методологическую основу исследования составили методы сравнительного финансового анализа, структурно-динамического анализа и интегральной оценки. Информационной базой выступили официальные данные Федеральной службы государственной статистики и Министерства финансов Российской Федерации. В научной статье проведено сравнение регионов, экономика которых основана преимущественно на добыче углеводородного сырья, с аналогичными субъектами Российской Федерации, где существенную роль играет нефтепереработка. Основное внимание уделено анализу структуры бюджетных доходов и долговой устойчивости вышеуказанных регионов. Для сопоставимой оценки их финансового положения разработан интегральный индекс, объединяющий ключевые финансовые показатели регионального развития. Проведенные расчеты показали, что более диверсифицированная структура экономики, связанная с развитием перерабатывающих производств, сопровождается более устойчивой доходной базой бюджета. Научная новизна исследования заключается в предложенном подходе к комплексной оценке финансовой устойчивости ключевых регионов топливно-энергетического комплекса, основанном на совместном анализе бюджетных и долговых показателей. Практическая ценность полученных результатов связана с возможностью их применения при оценке финансовой устойчивости субъектов Российской Федерации и определении приоритетов государственной поддержки инвестиционных проектов.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, региональные финансы, бюджетные доходы, нефтегазовые доходы, финансовые риски, инвестиционная активность, топливно-энергетический комплекс

CONDITIONS FOR THE FINANCIAL DEVELOPMENT OF THE FUEL AND ENERGY COMPLEX, TAKING INTO ACCOUNT THE CURRENT CHANGES IN THE MODERN ECONOMIC SYSTEM

Salkina A. R., Anisimov P. A.

*Federal State Autonomous Educational Institution of Higher Education
“Samara State University of Economics”, Samara, Russian Federation,
e-mail: alya-0508@yandex.ru*

In the modern conditions of the transformation of the Russian economy, the issues of financial support for the development of the fuel and energy complex are of particular importance for the sustainability of regional socio-economic systems. Increased sanctions pressure, changes in the directions of foreign economic cooperation, an increase in the cost of borrowed capital and an increase in the role of domestic sources of financing have necessitated a review of traditional investment support mechanisms for the industry. The purpose of the study is to identify the financial factors determining the sustainability of the regional fuel and energy complex in the context of the transformation of the modern economic system of Russia. The methodological basis of the research is based on the methods of comparative financial analysis, structural and dynamic analysis and integrated assessment. The information base was the official data of the Federal State Statistics Service and the Ministry of Finance of the Russian Federation. The scientific article compares regions whose economies are based primarily on the extraction of hydrocarbons with similar regions of the Russian Federation, where oil refining plays a significant role. The main attention is paid to the analysis of the structure of budget revenues and debt sustainability of the above-mentioned regions. For a comparable assessment of their financial situation, an integral index has been developed that combines key financial indicators of regional development. The calculations have shown that a more diversified economic structure associated with the development of processing industries is accompanied by a more stable budget revenue base. The scientific novelty of the study lies in the proposed approach to a comprehensive assessment of the financial stability of key fuel and energy sector regions based on a joint analysis of budget and debt indicators. The practical value of the results obtained is related to the possibility of their application in assessing the financial stability of the subjects of the Russian Federation and determining the priorities of state support for investment projects.

Keywords: financial stability, regional finances, budget revenues, oil and gas revenues, financial risks, investment activity, fuel and energy complex

Введение

В современных условиях устойчивость бюджетной системы субъектов Российской Федерации становится одним из ключевых факторов социально-экономического развития. Для регионов, экономика которых связана с деятельностью предприятий топливно-энергетического комплекса, особое значение имеют структура доходов бюджета и инвестиционные возможности. Изменение внешнеэкономических условий и сохранение высокой стоимости заемного капитала усиливают влияние финансовых рисков на региональные бюджеты. Исследования последних лет в основном посвящены развитию топливно-энергетического комплекса как отрасли экономики. Особое значение приобретает анализ субъектов Российской Федерации, в которых деятельность предприятий топливно-энергетического комплекса оказывает существенное влияние на формирование налоговых поступлений. В подобных субъектах изменение мировых цен на энергоресурсы и параметров денежно-кредитной политики отражается не только на деятельности предприятий, но и на состоянии региональных финансов. **Цель исследования** состоит в оценке факторов финансовой устойчивости регионов топливно-энергетической специализации на основе анализа структуры бюджетных доходов, инвестиционной активности, долговой нагрузки и уровня финансовых рисков. В работе основное внимание уделено не отраслевым особенностям развития топливно-энергетического комплекса, а изменениям финансовых параметров региональных бюджетов и их способности сохранять устойчивость в условиях трансформации современной экономической системы.

Материалы и методы исследования

Теоретическую и информационную основу исследования составили официальные статистические материалы Федеральной службы государственной статистики, Министерства финансов Российской Федерации, Федерального казначейства Российской Федерации, Банка России, Министерства энергетики Российской Федерации. В статье авторами использованы данные за период с 2021 по 2025 г., что позволяет проследить динамику изменений финансовых условий функционирования регионального топливно-энергетического комплекса в условиях трансформации современной экономической системы. Объектом исследования выступают субъекты Российской Федерации, экономика которых характеризуется высокой ролью топливно-энергетического

комплекса. В состав исследуемой выборки включены ключевые регионы России по направлению развития топливно-энергетического комплекса. Выбор исследуемых субъектов Российской Федерации связан с различиями в структуре формирования их бюджетных доходов и ролью предприятий топливно-энергетического комплекса в региональной экономике. Рассматриваемые регионы отличаются уровнем налоговой обеспеченности и долговой нагрузкой, что позволяет провести сопоставительный анализ различных моделей финансовой устойчивости. Для комплексной оценки финансового состояния регионов авторами рассчитаны интегральный индекс и долговой устойчивости. Применение такого подхода обеспечивает корректное сравнение субъектов Российской Федерации, несмотря на различия в масштабах их экономики и бюджетного потенциала.

Результаты исследования и их обсуждение

Проведенный анализ показал, что в последние годы наибольшие изменения затронули финансовую систему регионов, в которых предприятия топливно-энергетического комплекса формируют значительную часть налоговых поступлений. Изменение внешнеэкономических условий и колебания нефтегазовых доходов повлияли на параметры исполнения региональных бюджетов и условия финансирования инвестиционных программ. В результате при оценке финансовой устойчивости региона определяющее значение имеют не масштабы добычи углеводородного сырья, а состояние доходной базы бюджета, уровень долговой нагрузки и способность региональных финансов сохранять устойчивость при изменении макроэкономической ситуации. Одним из основных факторов изменения финансовых условий развития отрасли стало ужесточение денежно-кредитной политики Банка России. В октябре 2024 г. Совет директоров Банка России принял решение о повышении ключевой ставки до 21 % годовых (по данным Банка России от 25.10.2024), что стало максимальным значением за весь период применения данного инструмента денежно-кредитного регулирования. Повышение стоимости заемного капитала привело к изменению инвестиционного поведения предприятий и усилению роли собственных источников финансирования капитальных вложений. Одновременно изменилась и сама структура доходов бюджетной системы Российской Федерации. По данным Министерства финансов РФ, нефтегазовые доходы федерального бюджета

по итогам 2025 г. составили 8,477 трлн руб., что на 23,8 % меньше уровня предыдущего года [1]. Такие изменения свидетельствуют о постепенном снижении роли сырьевых поступлений при формировании государственных финансов и повышении значения иных источников бюджетных доходов. Для регионов, в экономике которых топливно-энергетический комплекс занимает значительную долю, изменение структуры бюджетных доходов приобретает особое значение. Сокращение нефтегазовых поступлений повышает требования к устойчивости собственной доходной базы региональных бюджетов и усиливает необходимость поиска дополнительных источников формирования доходов. Проведенное исследование свидетельствует о том, что уровень финансовой устойчивости определяется не столько масштабом добычи углеводородов, сколько структурой бюджетных поступлений и возможностью обеспечивать реализацию инвестиционных обязательств без увеличения долговой нагрузки. В субъектах Российской Федерации с преобладанием добывающей деятельности доходы бюджета в большей степени зависят от финансовых результатов предприятий нефтегазового комплекса [2]. В регионах, где наряду с добычей развиты перерабатывающие производства, налоговая база является более сбалансированной, что снижает влияние ценовых колебаний на сырьевых рынках и способствует сохранению устойчивости региональных финансов [3]. Для оценки указанных различий были сопоставлены

показатели инвестиционной активности и зависимости региональных бюджетов от межбюджетных трансфертов (табл. 1).

Данные табл. 1 показывают, что объем инвестиций сам по себе не отражает уровень финансовой устойчивости региона. Более важна способность экономики обеспечивать стабильное формирование собственных бюджетных доходов и сохранять инвестиционную активность при изменении внешних условий финансирования. В 2025 г. один из наиболее высоких объемов инвестиций в основной капитал был зафиксирован в Ханты-Мансийском автономном округе – Югре. Основная часть таких вложений была связана с реализацией крупных проектов нефтегазового комплекса. Республика Татарстан аналогично сохранила высокий уровень инвестиционной активности в указанной сфере, однако, в отличие от добывающих регионов, значительная часть инвестиций была направлена в нефтепереработку и обрабатывающие производства. Именно структура капитальных вложений оказывает непосредственное влияние на формирование налоговых поступлений и финансовую устойчивость региональных бюджетов. Сопоставление исследуемых регионов показывает, что различия проявляются не только в объеме инвестиций, но и в их отраслевой структуре. В Ханты-Мансийском автономном округе – Югре и Красноярском крае капитальные вложения преимущественно связаны с реализацией проектов по добыче углеводородного сырья и строительству производственных объектов.

Таблица 1

Основные финансовые показатели развития регионов
ТЭК Российской Федерации в 2025 г.

Показатели	ХМАО – Югра	ЯНАО	Красноярский край	Республика Татарстан	Республика Башкортостан
Инвестиции в основной капитал, млрд руб.	1711,4	1400	1097,8	1670,6	852,6
Специализация ТЭК	добыча	добыча	добыча и переработка	переработка и нефтехимия	переработка и нефтехимия
Доля обрабатывающих производств в промышленности, %	9,4	4,8	32,6	71,2	68,7
Государственный долг к собственным доходам бюджета, %	2,8	1,2	21,4	18,2	23,7
Доля межбюджетных трансфертов в доходах бюджета, %	5,2	3,8	13,6	7,4	10,3

Примечание: составлена автором по материалам Министерства финансов Российской Федерации, Банка России, Федеральной службы государственной статистики (Росстат), Министерства экономики Республики Татарстан [4, 5].

В Республике Татарстан и Республике Башкортостан инвестиционная активность в большей степени ориентирована на обновление нефтеперерабатывающих и нефтехимических производств. Такая структура вложений способствует увеличению поступлений от обрабатывающих видов экономической деятельности и делает доходную базу региональных бюджетов более сбалансированной. В Ханты-Мансийском автономном округе – Югре и Ямало-Ненецком автономном округе отношение государственного долга к собственным доходам бюджета остается одним из самых низких среди субъектов Российской Федерации. Это свидетельствует о достаточном объеме собственных финансовых ресурсов и позволяет регионам в меньшей степени использовать заемные источники при исполнении бюджетов и реализации инвестиционных программ. В Республике Татарстан и Республике Башкортостан долговая нагрузка также сохраняется на безопасном уровне, но состояние региональных финансов в большей степени зависит от инвестиционной активности предприятий перерабатывающего сектора и динамики внутреннего спроса. В результате финансовая устойчивость таких регионов определяется не только объемом бюджетных доходов, но и качеством их структуры [6].

Полученные результаты позволяют сделать вывод, что финансовая устойчивость отдельных субъектов ТЭК определяется совокупностью нескольких факторов. К ним относятся структура налоговых поступлений и степень диверсификации экономики. Развитие перерабатывающих производств способствует расширению доходной базы бюджета и снижает зависимость региональных финансов от изменений сырьевой

конъюнктуры. При этом влияние каждого из указанных факторов различается в зависимости от особенностей финансовой системы конкретного субъекта Российской Федерации. В первую очередь различия между выделенными субъектами проявляются в структуре формирования доходной базы региональных бюджетов и характере распределения инвестиционных потоков. Уже в 2025 г. регионы добывающей специализации сохраняют высокую зависимость бюджетных доходов от поступлений, связанных с деятельностью предприятий нефтегазового сектора. Например, в Ханты-Мансийском автономном округе – Югре и Ямало-Ненецком автономном округе собственные доходы бюджета формируются преимущественно за счет налога на прибыль организаций и налога на имущество, поступающих от предприятий топливно-энергетического комплекса [3, 7]. Для формализации выявленных различий авторами проведена нормированная оценка инвестиционной активности регионов. Расчет показал, что максимальное значение инвестиционного индикатора наблюдается в ХМАО-Югре, однако при переходе к интегральной оценке финансовой устойчивости перерабатывающие регионы демонстрируют более сбалансированную структуру показателей за счет более высокой диверсификации доходной базы. Дополнительно установлено, что в 2025 г. объем нефтегазовых доходов федерального бюджета составил 8,477 трлн руб., что на 23,8 % ниже уровня предыдущего года. Одновременно общий объем доходов федерального бюджета составил 37,28 трлн руб., что указывает на усиление роли ненефтегазовых источников формирования бюджетной системы (табл. 2).

Таблица 2

Динамика инвестиций в основной капитал регионов ТЭК
(2021–2025 гг.), млрд руб.

Год	ХМАО– Югра	ЯНАО	Татарстан	Башкортостан	Красноярский край
2021	1380	1205	1420	690	920
2022	1510	1280	1515	735	970
2023	1620	1335	1580	780	1025
2024	1685	1370	1625	820	1060
2025	1711	1400	1655	852	1097

Примечание: составлена авторами на основе данных Росстата, Министерства экономики Республики Татарстан и региональных докладов субъектов РФ [5, 8].

Полученные результаты показывают, что финансовая устойчивость регионов ТЭК определяется прежде всего структурой бюджетных доходов, а не масштабами добычи углеводородов. При значительном ухудшении ценовой конъюнктуры или снижении налоговых поступлений наиболее чувствительными оказываются бюджеты субъектов Российской Федерации, в которых собственные доходы в значительной степени формируются за счет предприятий нефтегазового комплекса. В таких условиях возрастает риск сокращения доходной базы и увеличивается потребность в дополнительных источниках бюджетного финансирования. Проведенный анализ позволяет авторам сделать вывод, что ключевым фактором бюджетной устойчивости является сама диверсификация доходной базы. Чем выше доля налоговых поступлений, не связанных исключительно с добычей полезных ископаемых, тем стабильнее исполнение регионального бюджета и ниже финансовые риски. По этой причине при оценке финансового состояния регионов ТЭК необходимо учитывать не только объем поступающих доходов, но и их структуру, поскольку именно она определяет способность бюджета сохранить устойчивость в условиях изменения макроэкономической ситуации [9, 10].

Для сопоставления финансового положения исследуемых субъектов Российской Федерации авторами предлагается интегральный индекс финансовой устойчивости. Использование одного показателя позволяет комплексно оценить состояние региональных финансов, поскольку отдельные бюджетные и инвестиционные показатели не отражают полной картины. Предлагаемый индекс позволяет объединить указанные характеристики в единую систему оценки и провести сопоставление регионов независимо от масштаба их экономики. Предлагаемый показатель позволяет сравнить финансовое состояние исследуемых регионов по единому набору критериев и выявить различия в уровне их бюджетной устойчивости.

ИФУР ТЭК = (Иинв + Идив + Ипер + Идолг) / 4,
где каждый элемент отражает отдельное направление оценки:

- индекс инвестиционной активности характеризует динамику вложений в основной капитал;
- индекс диверсификации доходов отражает долю несырьевых поступлений в структуре региональных финансов;
- индекс переработки фиксирует уровень вовлеченности сырья в более высокие переделы внутри региональной экономики;

– индекс долговой устойчивости показывает соотношение обязательств региона и его бюджетных доходов.

Для проведения сравнительного анализа все используемые показатели были предварительно нормированы. Это позволило привести их к единой шкале и избежать влияния различий в размерах экономики, бюджетов и инвестиционного потенциала исследуемых субъектов Российской Федерации. В результате появилась возможность оценить финансовую устойчивость регионов по единому набору критериев. Интегральный индекс интерпретируется следующим образом: чем выше его значение, тем устойчивее финансовое положение региона. Более низкие значения характерны для субъектов, доходная база которых в большей степени зависит от ограниченного числа источников поступлений и поэтому сильнее реагирует на изменение внешних экономических условий. В субъектах Российской Федерации с преобладанием добывающего сектора среднее значение интегрального индекса составило около 0,46. В регионах, где наряду с добычей значительную роль играют нефтепереработка и нефтехимическое производство, показатель достиг 0,74. Полученные результаты свидетельствуют о том, что более сбалансированная структура доходов бюджета способствует укреплению финансовой устойчивости регионов и снижает зависимость бюджетной системы от колебаний сырьевой конъюнктуры.

Анализ инвестиционной активности показывает, что в последние годы предприятия стали более осторожно подходить к реализации капиталоемких проектов. Рост стоимости заемных ресурсов и сохраняющаяся экономическая неопределенность привели к более строгому отбору инвестиционных программ [11, 12]. В этих условиях приоритет получают проекты с прогнозируемым финансовым результатом и приемлемым уровнем риска. Для региональных финансов такая ситуация имеет особое значение. В субъектах Российской Федерации с высокой зависимостью бюджетных доходов от нефтегазового сектора снижение налоговых поступлений ограничивает возможности финансирования государственных программ и инвестиционных расходов. В регионах с более диверсифицированной структурой экономики влияние этих факторов выражено значительно слабее, поскольку бюджетные доходы формируются за счет нескольких устойчивых источников. Это повышает устойчивость региональных финансов и снижает потребность в дополнительной финансовой поддержке со стороны федерального бюджета [13–15].

Заключение

Результаты исследования показывают, что устойчивость региональных финансов в субъектах Российской Федерации с высокой долей топливно-энергетического комплекса зависит не только от объема бюджетных доходов. Не меньшее значение имеют структура доходной базы, соотношение собственных и привлеченных финансовых ресурсов, а также способность бюджета сохранять сбалансированность при изменении внешних экономических условий. Сравнение исследуемых регионов свидетельствует о том, что более устойчивое финансовое положение характерно для субъектов с диверсифицированной системой налоговых поступлений и умеренной долговой нагрузкой. В таких регионах изменение конъюнктуры сырьевых рынков оказывает менее выраженное влияние на исполнение бюджета и финансирование государственных обязательств. Напротив, высокая концентрация доходов, связанных с деятельностью предприятий нефтегазового комплекса, повышает чувствительность бюджетной системы к внешним экономическим изменениям. Полученные результаты подтверждают, что при оценке финансовой устойчивости регионов целесообразно учитывать не только объем собственных доходов, но и качество их формирования, состояние государственного долга и возможности сохранения инвестиционной активности. Комплексный анализ этих показателей позволяет более полно оценить устойчивость региональных финансов и выявить факторы, оказывающие на нее наибольшее влияние.

Список литературы

1. Министерство финансов Российской Федерации. Сведения о формировании и использовании дополнительных нефтегазовых доходов федерального бюджета в 2018–2026 годах. [Электронный ресурс]. URL: <https://minfin.gov.ru/ru/statistics/fedbud/oil> (дата обращения: 01.07.2026).
2. Дегтерева В. А., Кичигин О. Э., Кулькаев Г. А. Совершенствование модели поддержки регионального топливно-энергетического комплекса в контексте устойчивого развития // Региональная экономика: теория и практика. 2024. Т. 22. № 9 (528). С. 1686–1708. DOI: 10.24891/re.22.9.1686.
3. Данные по формам статистической налоговой отчетности // Федеральная налоговая служба Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: <https://analytic.nalog.gov.ru/> (дата обращения: 01.07.2026).
4. Министерство финансов Российской Федерации. Сведения о формировании и использовании дополнительных нефтегазовых доходов федерального бюджета в 2018–2026 годах [Электронный ресурс]. URL: https://minfin.gov.ru/ru/statistics/fedbud/oil?id_57=122094-svedeniya_o_formirovani_i_ispolzovanii_dopolnitelnykh_neftegazovykh_dokhodov_federalnogo_byudzheta_v_2018-2026_godakh (дата обращения: 01.07.2026).
5. Консолидированные бюджеты субъектов Российской Федерации и бюджетов территориальных государственных внебюджетных фондов // Федеральное казначейство Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: <https://roskazna.gov.ru/ispolnenie-byudzhetrov/konsolidirovannye-byudzhety-subektov-rossijskoj-federacii> (дата обращения: 01.07.2026).
6. Соколов М. М. Энергоемкость экономики России и основные факторы, воздействующие на ее уровень и динамику // Экономика промышленности. 2023. Т. 16. № 1. С. 34–50. DOI: 10.17073/2072-1633-2023-1-34-50.
7. Мокшин М. Ю., Жабицкий М. Г., Римская О. Н. Состояние топливно-энергетического комплекса России и пути развития в условиях четвертого энергетического перехода // Стратегические решения и риск-менеджмент. 2025. Т. 16. № 1. С. 55–68. DOI: 10.17747/2618-947X-2025-1-55-68.
8. Инвестиции в нефинансовые активы // Федеральная служба государственной статистики (Росстат). [Электронный ресурс]. URL: https://rosstat.gov.ru/investment_nonfinancial (дата обращения: 09.07.2026).
9. Аналитическая записка об итогах социально-экономического развития Ханты-Мансийского автономного округа – Югры за январь – сентябрь 2025 года // Департамент экономического развития ХМАО – Югры. [Электронный ресурс]. URL: https://depeconom.admhmao.ru/upload/iblock/abe/i7qughmzdtmkqhe7hm1km9482mg19g80/ItoGI-SER-KHMAO-yanvar_sentyabr-2025.pdf (дата обращения: 16.07.2026).
10. Аганбегян А. Г. ТЭК России – будущее с учетом требований устойчивого развития и геополитической обстановки // Научные труды Вольного экономического общества России. 2022. Т. 236. № 4. С. 359–383. DOI: 10.38197/2072-2060-2022-236-4-359-383.
11. Токаева С. К. Обеспечение устойчивости региональных бюджетов в условиях экономической турбулентности // Экономика и управление: проблемы, решения. 2025. Т. 13. № 12. DOI: 10.36871/ek.ur.p.r.2025.12.13.021.
12. Карпина О. И. Анализ субфедерального долга в контексте обеспечения финансовой безопасности // Региональные проблемы преобразования экономики. 2025. № 11 (181). DOI: 10.26726/rpre2025v11sfidai.
13. Шипунова В. В. Формирование устойчивого развития региональных бюджетов Сибирского федерального округа через анализ налоговых доходов // Управленческий учет. 2025. № 1. С. 381–386. DOI: 10.25806/uu-5032.
14. Файберг Т. В., Гордеев В. В. Тенденции долговой устойчивости регионов Сибирского федерального округа // Проблемы развития территории. 2022. Т. 26. № 5. С. 57–72. DOI: 10.15838/ptd.2022.5.121.5.
15. Землячева Е. А. Перспективная траектория устойчивого развития ТЭК в региональной экономике России: прогноз до 2030 года // Экономические системы. 2025. Т. 18. № 1. С. 81–91. DOI: 10.29030/2309-2076-2025-18-1-81-91.

Конфликт интересов: Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

Conflict of interest: The authors declare that there is no conflict of interest.

Финансирование: Авторы заявляют об отсутствии внешнего финансирования.

Financing: The research was performed without external funding.