

УДК 336

ФИНАНСИРОВАНИЕ РОССИЙСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ НЕФТЕГАЗОВОГО СЕКТОРА

Зыков Н.С.,

аспирант кафедры «Прикладная экономика»

*Санкт-Петербургский государственный электротехнический
университет «ЛЭТИ» им. В.И. Ульянова (Ленина)*

Россия, г. Санкт-Петербург

Сыроватская О.Ю.,

к.э.н., доцент кафедры «Прикладная экономика»

*Санкт-Петербургский государственный электротехнический
университет «ЛЭТИ» им. В.И. Ульянова (Ленина)*

Россия, г. Санкт-Петербург

Аннотация: в статье рассматриваются методы финансирования предприятий нефтегазовой отрасли. Авторы рассмотрели основные источники финансирования, провели анализ заемных ресурсов в структуре объемов выданных кредитов и объемов задолженности предприятий ТЭК.

Ключевые слова: нефтегазовая отрасль, финансирование, собственные средства, заемный капитал. нефтеперерабатывающие предприятия.

FINANCING RUSSIAN OIL AND GAS SECTOR ENTERPRISES

Zykov N.S.

Postgraduate Student of the Department of Applied Economics

Saint-Petersburg Electrotechnical University “LETI”

Saint-Petersburg, Russia

Syrovatskay O. Yu.

PhD, Associate Professor

Saint-Petersburg Electrotechnical University “LETI”

Saint-Petersburg, Russia

Abstract: The article examines methods of financing oil and gas industry enterprises. The authors examined the main sources of financing, conducted an analysis of borrowed resources in the structure of volumes of issued loans and volumes of debt of fuel and energy sector enterprises.

Key words: oil and gas industry, financing, equity, borrowed capital. oil refineries.

Финансовое обеспечение российских нефтегазовых предприятий долгосрочными ресурсами сохраняет первостепенную значимость со времен рыночных преобразований. Эффективное формирование источников капитала на каждом этапе развития организации существенно влияет на реализацию стратегических целей, рыночные позиции и инвестиционный потенциал компании независимо от экономической конъюнктуры.

Современные российские предприятия накопили масштабный практический опыт в сфере управления финансовыми ресурсами за последние три десятилетия, включающий как успешные достижения, так и неудачные решения при выборе источников капитала.

Экономический фундамент российской добывающей промышленности сталкивается с множеством серьезных вызовов современности. Нестабильность мировых цен на углеводороды и продукты нефтепереработки, ускоренный рост инфляционных процессов внутри страны создают дополнительное давление на отрасль. Значительный износ производственного оборудования усугубляется недостаточными темпами восполнения минерально-сырьевой базы относительно текущих объемов добычи. Нехватка оборотных средств у добывающих компаний в совокупности с беспрецедентным санкционным

давлением существенно ограничивает финансовые возможности нефтедобывающих организаций России.

Комплексное исследование механизмов финансирования нефтегазовых предприятий приобретает первостепенное значение при современном развитии отрасли. Детальный анализ финансовых потоков компаний, включающий классификацию внутренних и внешних источников капитала, способствует формированию эффективной системы управления денежными средствами и выявлению потенциальных инвестиционных возможностей, представленных в Таблице 1.

Таблица 1 - Анализ внешних и внутренних источников финансирования предприятий нефтегазового сектора [8]

Наименование источника финансирования	Формы привлечения	Метод оценки
Корпоративная прибыль	Собственный капитал (внутренний источник финансирования)	Расчет коэффициентов автономии, ликвидности и достаточности собственного капитала
Банковское кредитование	Заемный капитал (внешний источник финансирования)	Расчет цены кредитных ресурсов, эффект финансового рычага
Целевое финансирование за счет средств федерального и регионального бюджета	Привлеченный капитал (внешний источник финансирования)	Оценка бюджетной эффективности предоставленных средств целевого финансирования

Финансовое развитие нефтегазового сектора обеспечивается не только государственными программами поддержки, но и различными рыночными механизмами привлечения оборотных средств. Коммерческие банки, инвестиционные фонды и частные инвесторы активно участвуют в формировании капитала энергетических предприятий, предоставляя широкий спектр финансовых инструментов для расширения производственных мощностей.

В современных экономических реалиях компании активно используют заемный капитал при дефиците собственных денежных средств для реализации инвестиционных проектов. Привлечение внешнего финансирования реализуется через механизмы долгового и долевого капитала.

Собственный капитал для таких фондоемких и затратных компаний, как нефтегазовые предприятия, не может являться основным источником финансирования и в стабильные периоды экономического развития. В условиях санкций, данный источник уходит на второй план.

По итогам 9 месяцев 2024 года основные компании данной отрасли показывают убытки: ПАО «Роснефть» чистая прибыль, относящаяся к акционерам - 926 млрд руб./ -14%; ПАО «НОВАТЭК» прибыль - 242 млрд руб./ -40%; ПАО «Транснефть» чистая прибыль - 97 млрд руб./-49%; ПАО «Татнефть» чистая прибыль - 172 млрд руб./-17% [1].

Превалирующими механизмами привлечения долгового капитала являются кредиты банков. Но крупные компании, такие как «Роснефть», часто привлекали финансирование из-за рубежа, поскольку были слишком большими для российской финансовой системы, сейчас же они этой возможности лишились. Поэтому важно настроить банковскую систему таким образом, чтобы финансирование было доступно внутри страны.

В условиях высокой инфляции, ключевой ставки и продолжающегося санкционного давления, Центральный Банк Российской Федерации (ЦБ РФ) предложил меры поддержки предприятиям нефтегазовой отрасли:

1. Государственное субсидирование банковских займов под нефтегазовые проекты способствует внедрению сниженных коэффициентов рискованной оценки при формировании минимальных резервных фондов. Банковский сектор получает возможность существенно оптимизировать процесс резервирования средств благодаря механизму государственных гарантий.

2. Государственные институты развития планируют активное привлечение средств путем эмиссии рублевых долговых инструментов. Центральный банк Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

разработал систему сниженных коэффициентов риска для подобных ценных бумаг. Регулятор рассматривает механизмы компенсации процентных расходов по выпущенным облигациям через субсидирование, параллельно формируя схему оперативного увеличения капитала институтов развития.

3. Механизм соглашений о защите и поощрении капиталовложений способен послужить основой реализации множества инвестиционных проектов, включая нефтегазовый сектор, который пока лишён возможности применять данный инструмент. Регулятор демонстрирует готовность смягчить надзорные требования для структурированных подобным образом инициатив.

4. Государственные программы поддержки включают субсидирование кредитных ставок, льготное налогообложение и дополнительные преференции для бизнеса.

5. Реализация масштабных стратегических инициатив корпоративным сектором требует значительных кредитных ресурсов, направленных на качественное преобразование российской экономики. Механизмы прямого субсидирования и снижения банковских рисков позволяют оптимизировать стоимость заемного капитала для предприятий. Внедрение риск-ориентированного регулирования со стороны Центрального банка создаст дополнительные стимулы для финансирования ключевых проектов экономического развития страны.

В таблице 2 представлена доля сектора топливно-энергетических полезных ископаемых в общем объеме кредитов, предоставленных юридическим лицам – резидентам и индивидуальным предпринимателям в динамике за 2015–2024 гг. устойчиво растет и достигает к концу анализируемого периода значения 4,2 %. Кредитная активность исследуемой отрасли улучшается вследствие роста доли кредитования в общем объеме кредитов в 2023 году на 2,5 п.п. по сравнению с 2022 годом. Динамика задолженности по кредитам в ТЭК также отличается тенденцией роста. Так, в 2023 году доля сектора топливно-энергетических полезных ископаемых в общей задолженности по кредитам

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

составила 5,2 % против 3,9 % в 2022 году [4].

Таблица 2 - Показатели банковского кредитования секторы по добыче топливно-энергетических полезных ископаемых России, млн. руб. [4]

Год	Всего выдано в кредит	Объем кредитов	ОПС, %	Общая задолженность	Задолженность	ОПС, %
2015	13 939 938	104 949	0,7	9 124 732	105 363	1,2
2016	15 561 975	147 562	0,9	10 294 490	133 409	1,3
2017	22 480 905	271 659	1,2	13 390 622	176 723	1,3
2018	24 336 707	381 406	1,6	15 951 550	271 344	1,7
2019	28 010 880	265 817	0,9	18 324 972	348 743	1,9
2020	29 556 276	524 542	1,8	20 367 335	538 204	2,6
2021	26 476 134	512 603	1,9	21 163 817	614 354	2,9
2022	27 526 090	702 223	2,6	21 739 256	839 983	3,9
2023	30 528 720	1 542 515	5,1	22 793 924	1 175 439	5,2
2024	35 417 139	1 501 853	4,2	25 623 056	1 339 159	5,2

Другим источником финансирования компаний нефтегазовой отрасли являются меры государственного финансирования, такие как:

1. Денежные потоки от эмиссии корпоративных облигаций.
2. Собственные денежные средства предприятия направляются на возведение объектов при организации работ собственными силами компании-застройщика.
3. Притоки от лизинга (финансовой аренды).
4. Внешние финансовые потоки от прямых иностранных инвестиций.
5. Аккумулятивные амортизационные фонды предприятий производственного сектора формируют значительные финансовые потоки внутри экономической системы. Накопленные средства создают устойчивую базу для обновления основных фондов и модернизации производственных мощностей.
6. Нефтегазовые корпорации и предприятия энергетической отрасли получают доступ к льготным государственным займам для развития

производственных мощностей и реализации стратегических проектов.

7. Инвестиционный налоговый кредит;

8. Финансовые ресурсы, поступающие из государственных внебюджетных фондов, формируют значительную часть внешних денежных потоков организации.

9. Привлечение инвестиционного капитала посредством размещения дополнительных акций, включая процедуры увеличения уставного капитала государственных финансовых организаций и предприятий смешанной формы собственности.

10. Доходы, полученные в процессе извлечения сопутствующих минеральных ресурсов при осуществлении нефтегазодобывающей деятельности и последующей переработке углеводородного сырья.

11. Сумма денежных средств, полученная владельцами предприятий после уплаты всех необходимых налогов и сборов, формирует чистый финансовый результат деятельности компаний производственного сектора. Собственники бизнеса распоряжаются заработанными средствами по своему усмотрению, направляя их на развитие производства или личное потребление.

12. Поступление финансовых ресурсов при ликвидации строительных объектов комплекса, задействованного в производственном цикле энергоносителей, обеспечивает дополнительные экономические возможности [5].

Ключевые финансовые источники, образующие материальную основу российского нефтегазового сектора, формируют стратегический фундамент непрерывного функционирования реального сегмента национальной экономики.

Проведенный анализ показал, что несмотря на высокую стоимость заемных средств, наиболее эффективным источником капитала в современных условиях является банковское кредитование, а именно кредитная линия, т.е. регулярное кредитование заёмщика в рамках согласованного банком лимита.

Этот тип финансирования позволяет при необходимости получить деньги срочно, без повторного одобрения банка, и часто используется предприятиями для покрытия непредвиденных расходов. При этом стимулом также выступает целевое финансирование за счет средств федерального и регионального бюджетов, т.к. является безвозмездным и безвозвратным источником денежных средств для предприятия. Эффективное распределение бюджетных средств требует комплексной оценки результативности вложений и определения потенциала развития предприятий нефтегазовой отрасли с учетом целевых показателей роста экономики.

Библиографический список

1. Показатели финансовой отчетности нефтегазовых компаний за 9 месяцев 2024 года по сравнению с 2023 годом [Электронный ресурс]- URL: <https://naans-media.ru/tpost/ib0h3tk9t1-pokazateli-finansovoi-otchetnosti-nefteg/> (дата обращения: 27.03.2025).

2. RSTrade[Электронныйресурс]- URL:<https://www.rstradehouse.com/?act=news&id=103310152826&l=ru> (дата обращения: 20.03.2025).

3. Neftegaz.ru [Электронныйресурс]- URL:<https://magazine.neftegaz.ru/articles/gosregulirovanie/842896-o-merakh-gosudarstvennoy-podderzhki-neftegazovoy-otrasli/> (дата обращения: 09.03.2025).

4. ЦБ РФ. Банковский сектор[Электронныйресурс]- URL:<https://cbr.ru/statistics/table/?tableId=302-05> (дата обращения: 09.03.2025).

5. Грачева А. Ю., Федорова О. Б. Перспективы развития взаимоотношений коммерческого банка с предприятиями ТЭК / Нефть и газ Западной Сибири: материалы Международной научно-технической конференции / отв. ред. П. В. Евтин. Тюмень: ТИУ, 2017. С. 77–79.

6. Джано, Дж., Габдуллина, Г. К. Особенности предприятий нефтеперерабатывающего комплекса как объекта оценки их конкурентоспособности // Индустриальная экономика. 2022. № 1. Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМЭ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

[Электронныйресурс] - URL:<https://cyberleninka.ru/article/n/osobennostipredpriyatiy-neftepererabatyvayuschego-kompleksa-kak-obekta-otsenki-ihkonkurentosposobnosti> (дата обращения: 09.03.2025).

7. Андреев, А. Ф., Зубарева, В. Д., Саркисов, А. С. Оценка эффективности и рисков инновационных проектов нефтегазовой отрасли // «МАКС-Пресс». 2007. – С.19

8. Семенова, В. П. Анализ источников финансирования деятельности компаний нефтегазовой отрасли / В. П. Семенова, А. С. Сиденко. — Текст : непосредственный // Проблемы и перспективы экономики и управления : материалы IV Междунар. науч. конф. (г. Санкт-Петербург, декабрь 2015 г.). — Санкт-Петербург: Свое издательство, 2015. — С. 105-107. — URL: <https://moluch.ru/conf/econ/archive/171/9227/> (дата обращения: 21.04.2025).

Оригинальность 78%