

ОРИГИНАЛЬНАЯ СТАТЬЯ



DOI: 10.26794/2587-5671-2024-28-3-157-173
 УДК 336.02,336.11,332.14(045)
 JEL G17, G18, R58

Инвестиции в основной капитал нефтегазового региона как индикатор его готовности к финансовому эмбарго и трансформации глобального энергетического баланса

И.Л. Беилин

Казанский филиал Российского государственного университета правосудия, Казань, Россия

АННОТАЦИЯ

Финансовое эмбарго имеет особое влияние на экономическую систему нефтегазовых регионов. Это объясняется повышенным внешнеторговым товарооборотом нефтегазовых регионов, а также большой капиталоемкостью нефтегазовой отрасли с длительным сроком возврата финансовых вложений и высокой рентабельностью инновационных инвестиций. **Цель** исследования — выявление различных аспектов проблематики инвестирования в основной капитал нефтегазовых регионов для поиска путей, форм и методов инвестиционного стимулирования их инновационного производственного развития и оценки возможностей перехода к новым технологическим укладам в условиях финансового эмбарго и трансформации глобального энергетического баланса. Используются **методы** регрессионного анализа структуры и динамики инвестирования в основной капитал организаций нефтегазовых регионов Приволжского федерального округа и построены полиномиальные линии тренда до 2030 г. Сделан экономический анализ структуры инвестиций в основной капитал нефтегазовых регионов по источникам финансирования, видам основных фондов, формам собственности, видам экономической деятельности, а также регрессионный анализ динамики и прогноз сальдо (поступление минус изъятие) прямых иностранных инвестиций в нефтегазовые регионы по данным платежного баланса Российской Федерации. **Результатом** исследования стала разработка и обоснование системы приоритетных факторов для создания благоприятного инвестиционного климата в нефтегазовых регионах для повышения их устойчивости к условиям финансового эмбарго и экономической трансформации глобального энергетического баланса.

Ключевые слова: финансовое эмбарго; инвестиции в основной капитал; источники финансирования; инвестиционный климат; региональные финансы; нефтегазовый комплекс; экономика промышленности; нефтегазовый регион

Для цитирования: Беилин И.Л. Инвестиции в основной капитал нефтегазового региона как индикатор его готовности к финансовому эмбарго и трансформации глобального энергетического баланса. *Финансы: теория и практика*. 2024;28(3):157-173. DOI: 10.26794/2587-5671-2024-28-3-157-173

ORIGINAL PAPER

Investments in Fixed Capital of the Oil and Gas Region as an Indicator of Its Readiness for the Financial Embargo and Transformation of the Global Energy Balance

I.L. Beilin

Kazan branch of the Russian State University of Justice, Kazan, Russia

ABSTRACT

The financial embargo has a special impact on the economic systems of oil and gas regions. This is explained by the increased foreign trade turnover of oil and gas regions, as well as the high capital intensity of the oil and gas industry, a long period of return on financial investments, and the high profitability of innovative investments. The **purpose** of the study is to identify various aspects of the problem of investing in fixed assets in oil and gas regions, find ways, forms and methods of investment stimulation of their innovative production development and assess the possibilities of transitioning to new technological structures in the conditions of a financial embargo and the transformation of the global energy balance. **Methods** of regression analysis of the structure and dynamics of investment in fixed capital

of organizations in the oil and gas regions of the Volga Federal District were used and polynomial trend lines were constructed until 2030. An economic analysis of the structure of investment in fixed capital of oil and gas regions was made by sources of financing, types of fixed assets, forms of ownership, types of economic activity, as well as a regression analysis of the dynamics and forecast of the balance (receipt minus withdrawal) of foreign direct investment in oil and gas regions according to the balance of payments of the Russian Federation. The **result** of the study was the development and justification of a system of priority factors for creating a favorable investment climate in oil and gas regions to increase their resistance to the conditions of the financial embargo and the economic transformation of the global energy balance.

Keywords: financial embargo; investments in fixed assets; sources of financing; investment climate; regional finance; oil and gas complex; industrial economics; oil and gas region

For citation: Beilin I.L. Investments in fixed capital of the oil and gas region as an indicator of its readiness for the financial embargo and transformation of the global energy balance. *Finance: Theory and Practice*. 2024;28(3):157-173. (In Russ.). DOI: 10.26794/2587-5671-2024-28-3-157-173

ВВЕДЕНИЕ

Инвестиции в основной капитал региона являются ключевым индикатором эффективности экономического развития его промышленности, сельского хозяйства, строительства и других основных видов производственной деятельности и всей региональной экономической системы, поскольку воспроизводство и прирост основных фондов обеспечивает как экстенсивный, так и интенсивный тип экономического роста, учитывая совершенствование инновационной инфраструктуры и политику высокотехнологичного импортозамещения. Анализ региональной структуры инвестирования в основной капитал по видам основных фондов, формам собственности, источникам финансирования и видам экономической деятельности, а также динамики индекса его физического объема позволяет обеспечить формирование релевантных институциональных механизмов управления производственным развитием региона на основе селективных программ льготного налогообложения и субсидирования на федеральном и региональном уровнях. Нефтегазовые регионы отличаются высокой концентрацией производственных организаций по добыче и переработке нефти, конденсата, природного и попутного газа и промышленных предприятий, являющихся как составными элементами вспомогательной нефтегазовой инфраструктуры, так и основными потребителями продукции регионального нефтегазохимического комплекса. Это эффективный экономический фактор для конкурентного развития малого и среднего бизнеса.

В геологических, производственных и пространственных условиях Волго-Уральской нефтегазовой провинции экономические системы нефтегазовых регионов являются не только донорами регионального бюджета за счет высокорентабельных доходов нефтегазовых компаний на их территории, но и требуют значительных инвестиций в основной

капитал в связи с высоким содержанием тяжелой высокосернистой трудноизвлекаемой нефти в структуре добычи. Сложности глубокой химической переработки таких сырьевых ресурсов, высокие международные стандарты качества, достижение которых предусматривается государственными концепциями импортозамещения и технологического суверенитета, рациональное использование попутного нефтяного газа и компенсация экологических рисков, которые характерны для территорий старой добычи, также обуславливают высокое значение воспроизводства основных фондов нефтегазовых регионов. Соответственно, в государственной экономической политике по разработке системы программного индикативного управления производственным развитием нефтегазового региона важнейшее значение имеет разработка эффективных механизмов институциональной поддержки инвестирования в его наиболее капиталоемкие основные фонды, учитывающие особенности бюджетно-налоговых отношений при федеративном типе государственного устройства. Разграниченные полномочия и предметы ведения в системе взаимодействия федеральной и региональных властей, а также существующая структура сфер их компетенций формируют возможные механизмы федеральной инвестиционной политики в основной капитал нефтегазового региона на основе поступлений от налога на добычу полезных ископаемых, экспортной пошлины и распределения дивидендов государственных акционеров вертикально интегрированных нефтегазовых корпораций.

Со стороны региональной власти основными источниками финансовой поддержки и инвестиционного стимулирования инклюзивного инновационного производственного развития организаций нефтегазового региона могут являться поступления регионального бюджета от налога на прибыль, налога на доходы физических лиц и налога на имущество бюджетобразующей нефтегазохимической отрасли

и взаимозависимых с ней отраслей экономики. На пороге глобальных экономических вызовов решение российских проблем диверсификации инвестиций в основной капитал нефтегазового региона приобретает наиболее острый характер, поскольку существенным образом трансформируется не только структура и динамика поступления иностранных финансовых потоков, но и вся экономическая конъюнктура спроса и предложения на мировых товарно-сырьевых рынках. Актуальные тенденции технологического эмбарго существенно усложняют процессы воспроизводства основных фондов, но при этом они могут рассматриваться как протекционистские барьеры, создающие необходимые, хотя и достаточно жесткие, условия для развития собственной современной научно-технической базы и инновационной инфраструктуры, для которых требуются, соответственно, новые экономически обоснованные подходы к инвестированию в основной капитал.

Рассматриваемый в исследовании шестнадцатилетний период с 2005 по 2021 г. отличается значительным ростом и волатильностью нефтегазовых котировок, включает в себя экономические кризисы 2009 и 2014 гг., 8 лет санкционного давления на российскую экономику, направленного на то, чтобы «разорвать ее в клочья» (Б. Обама). Сроки и условия завершения, как и экономические результаты специальной военной операции (СВО), в настоящее время могут прогнозироваться с минимальной достоверностью. Данные за 2022 г. неполны и противоречивы, но совершенно очевидна необходимость восстановления экономики после завершения конфликта. Это представляет теоретическую значимость данного исследования, региональный аспект которого также обусловлен административно-территориальным приростом новыми субъектами федерации. Практическая значимость исследования заключается в разработке блок-схемы приоритетных факторов поддержки благоприятного инвестиционного климата в производственном развитии нефтегазового региона на основе анализа структуры и динамики инвестиций в основной капитал с учетом кризисных явлений наблюдаемого периода и, соответственно, может быть востребована для преодоления негативных экономических последствий СВО.

Научная новизна исследования заключается в разработке нового методологического подхода к оценке готовности производственных процессов нефтегазового региона к финансовому эмбарго и трансформации глобального энергетического баланса, основанного на анализе структуры, динамики и приоритетных факторов инвестирования в ос-

новной капитал. Это необходимо для эффективной финансовой политики по поддержке оптимальных направлений развития благоприятного инвестиционного климата регионов с бюджетообразующим нефтегазовым комплексом в условиях возникновения глубоких кризисных явлений под влиянием санкционного давления на национальную экономическую систему.

СТЕПЕНЬ ИЗУЧЕННОСТИ И ПРОРАБОТАННОСТИ ПРОБЛЕМЫ

Развитие новых финансовых технологий, в частности, блокчейна, небанкинга, криптовалютных операций, кибернетической безопасности, «исламских финансов» и других, способно в определенной степени снизить эффективность санкционного давления на результаты деятельности российских, особенно значимых в условиях высокой доли нефтегазовых доходов бюджета, нефтегазовых компаний и поддержать регулирование структуры и динамики трансграничного движения капитала [1–3]. Под влиянием институциональных ограничений финансовой системы страны ее бюджетно-налоговая и денежно-кредитная политика требует существенных стратегических и тактических трансформаций с использованием эмпирических научных исследований и вероятностного подхода на основе оценки, моделирования и прогнозирования волатильности акций российского фондового рынка и финансово-экономических рисков формирования доходной части государственного бюджета. Решение проблем эффективности российских финансовых рынков и гипотезы о фрактальности котировок активов в высокой степени зависимы от траектории трендов международных фондовых рынков и нефтяных шоков в товарно-сырьевом секторе мировой торговли, а под влиянием финансового эмбарго и трансформации глобального энергетического баланса наиболее целесообразными представляются варианты краткосрочной торговли акциями нефтегазовых компаний. Это обусловлено большой долей государственного участия практически во всех российских вертикально интегрированных нефтегазовых компаниях и требует внесения превентивных изменений в их дивидендную стратегию на основе научных исследований экономических перспектив наднациональной системы регулирования финансового сектора, финансовых инноваций в субфедеральных публичных акционерных обществах, денежно-кредитных инструментов поддержки национальных проектов [4, 5].

В результате исследований взаимной зависимости объема инвестирования в основной капитал региона

с его социально-экономическим благополучием и финансовым потенциалом были рассмотрены различные стороны инструментария и механизмов сглаживания национальной пространственной поляризации на основе бюджетно-налоговых отношений, федеральных трансфертов, фондов региональной поддержки и инвестиционных фондов различного уровня [6–8]. Моделирование, оптимизация и планирование затрат на технологические исследования и инновационные разработки региона, отличающегося высокой степенью индустриализации, а также сравнительный анализ российских региональных финансовых систем и регионального экономического развития показали эффективность использования полюсов и центров экономического роста и существенное влияние инвестиционных территориальных диспропорций на рациональное инклюзивное использование природно-ресурсного потенциала [9–12]. В отдельных научных исследованиях инвестиции в воспроизводство основных производственных фондов представлены основным фактором как регионального экономического развития в целом, так и горизонтальной промышленной политики типового российского депрессивного региона. Этот фактор может оказывать доминирующее влияние на разработку организационных и управленческих схем и механизмов финансовой системы [13–16].

Проблемы регионального экономического развития приобретают такие пространственные модификации, которые отражаются на инвестиционной привлекательности и финансовой устойчивости региона, что в условиях дисбаланса инвестиций в основной капитал по видам основных фондов и экономической деятельности требует совершенствования методологии анализа и моделирования товарной структуры импортозависимости и программного индикативного управления механизмами импортозамещения [17–20]. Сравнение результатов факторного анализа инвестиционных процессов на национальном и региональном уровнях в условиях ограниченности притока внешнего капитала показало потенциальные перспективы нефтегазового региона к переходу на экономику замкнутого цикла при организационных и институциональных преобразованиях инновационной инфраструктуры, направленных на решение проблем эффективного использования региональных ресурсных и производственных активов [21–24]. Малый и средний нефтегазовый бизнес является наиболее высокотехнологичным, что определяет его способность к наиболее рациональному использованию природных ресурсов и интенсивной эксплуатации основных производственных фондов для достижения

максимальной продуктивности производственной функции, которая является важным индикатором активности инвестиционных региональных процессов и, соответственно, необходимым условием финансовой поддержки бюджетообразующей нефтегазовой отрасли региона [25, 26].

В условиях современной трансформации мировых энергетических циклов особую актуальность приобретают инвестиции в основной капитал региональных систем нефте-, газо- и продуктопроводов на территории Волго-Уральской нефтегазоносной провинции в восточном и юго-восточном направлении, где нефтегазохимическая промышленность приобретает признаки основного драйвера экономического роста, обеспечивающего переход от континентально-сырьевой зависимости к инклюзивной институциональной производственной среде [27–30]. В соответствии с этим необходимо отметить и трансформацию финансовых потоков в российской нефтегазовой отрасли, необходимую для устранения возникающих диспропорций в управлении природными и материально-техническими ресурсами, а также производственным и социально-экономическим развитием нефтегазового региона на основе формирования новых востребованных экономических зон и иных территориальных «точек» промышленного и инновационного роста [31–33]. Долгосрочное устойчивое экономическое развитие российских нефтегазовых регионов в кризисных условиях, обусловленных пандемическими причинами снижения спроса на сырьевые ресурсы или санкционным воздействием, возможно при дополнительном превентивном инвестировании в основной капитал трубопроводного транспорта и нефтехранилищ, которых в настоящее время недостаточно для того, чтобы не останавливать добычу, с учетом пространственно-территориального фактора [34–36]. В условиях изменения принципов ценообразования на мировых энергетических рынках и демпферных механизмов регулирования финансовой системы нефтегазовой отрасли возникают проблемные вопросы источников инвестирования в основной капитал нефте- и продуктопроводного транспорта на территориях, удаленных от выхода к морю, а регулирование их тарифов как естественных монополий превращается в один из важнейших принципов формирования и эволюции финансовых институтов [37, 38].

МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ

Приволжский федеральный округ занимает 2-е место в стране по объемам добычи нефти, конденсата, природного и попутного нефтяного газа и удержи-

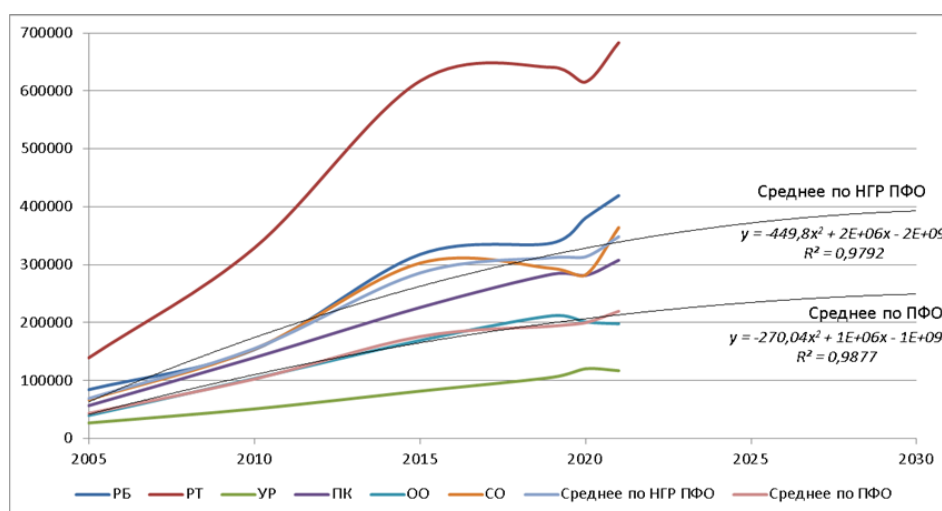


Рис. 1 / Fig. 1. Динамика и прогноз инвестиций в основной капитал в нефтегазовых регионах ПФО, млн руб. / Dynamics and Forecast of Investments in Fixed Capital in the Oil and Gas Regions of the Volga Federal District, Million Rubles

Источник / Source: составлено автором по данным Росстата / Compiled by the author according to Rosstat.

вает лидирующие позиции по объемам первичной и глубокой химической переработке углеводородных сырьевых ресурсов, а также количеству субъектов федерации с бюджетообразующим нефтегазо-химическим комплексом. Это Республика Башкортостан (РБ), Республика Татарстан (РТ), Удмуртская Республика (УР), Пермский край (ПК), Оренбургская область (ОО) и Самарская область (СО): «Вторым по значимости регионом нефтедобычи России является Приволжский ФО, обеспечивший в 2021 г. 22,8% национальной добычи; из них в Республике Татарстан получено 7,1%, в Оренбургской области — 4,4%, в Самарской области и Пермском крае — по 3,2%, в Республике Башкортостан — 2,5%, в Удмуртской Республике — 2%»¹.

На основе анализа динамики инвестиций в основной капитал методом парной регрессии за шестнадцатилетний период показано замедление их роста как в среднем по нефтегазовым регионам Приволжского федерального округа, так и по всем регионам рассматриваемой территории. Выбор наблюдаемого периода обусловлен значительным ростом и высокой волатильностью нефтяных и зависящих от них котировок природного газа на международных товарно-сырьевых рынках. Также это период сформировавшейся структуры российской нефтегазовой отрасли по источникам финансирования и формам собственности. Выбор полиномиального типа линий

тренда объясняется наибольшей величиной достоверности аппроксимации при заданной траектории инвестиций в основной капитал, которая в среднем по нефтегазовым регионам составила 0,98, а в среднем по всем регионам округа 0,99 (рис. 1).

Анализ динамики инвестиций в основной капитал на душу населения в целом показал соответствие обнаруженной выше закономерности замедления их роста в абсолютном выражении, но в меньшей степени, о чем свидетельствуют меньшие по модулю отрицательные коэффициенты при x^2 в уравнениях регрессии. Следует отметить высокую повторяемость траекторий линий тренда между собой в обоих рассмотренных случаях, но вызывает определенный научный интерес то, что объем инвестиций в основной капитал на душу населения по наблюдаемому федеральному округу оказался выше данного значения в среднем по нефтегазовым регионам. Для объяснения такого результата необходимо исследовать структуру инвестиций в основной капитал по видам основных фондов, источникам финансирования, формам собственности и видам экономической деятельности, что будет представлено в разделе «Результаты и их обсуждение».

Наиболее высокий уровень инвестиций в основной капитал, как в целом, так и на душу населения, наблюдается в Республике Татарстан, которая занимает лидирующие позиции в данном федеральном округе по объемам валового регионального продукта, добыче нефти и многим другим экономическим показателям. Наиболее низким уровнем инвестиций в основной капитал отличается Удмуртская Республика, что требует

¹ Государственный доклад «О состоянии и использовании минерально-сырьевых ресурсов Российской Федерации в 2021 году». Министерство природных ресурсов и экологии Российской Федерации. М.; 2022. 626 с.

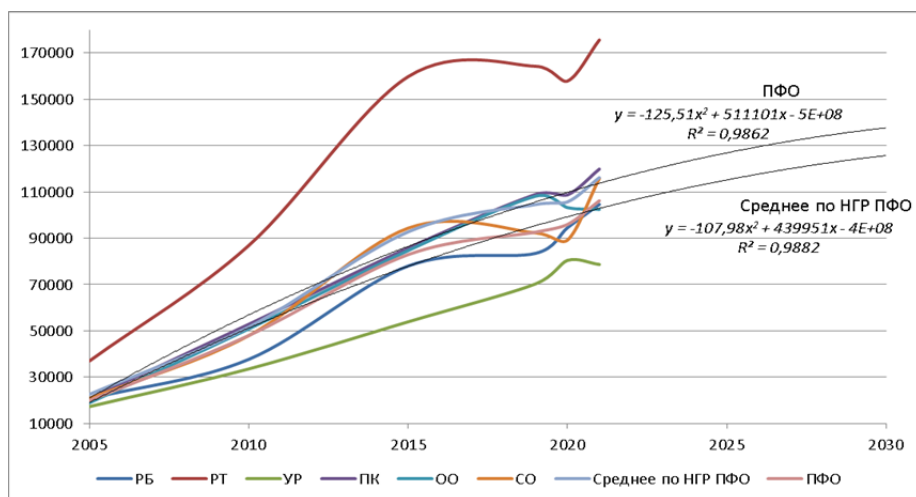


Рис. 2 / Fig. 2. Динамика и прогноз инвестиций в основной капитал в нефтегазовых регионах ПФО на душу населения, руб. / Dynamics and Forecast of Investment in Fixed Capital in the Oil and Gas Regions of the Volga Federal District Per Capita, Rub.

Источник / Source: составлено автором по данным Росстата / Compiled by the author according to Rosstat.

дополнительных исследований характеристик ее инвестиционного климата (рис. 2).

Прогнозные значения динамики индекса физического объема инвестиций в основной капитал, как в среднем по нефтегазовым регионам, так и по всем субъектам Приволжского федерального округа, оказались с незначительным ускорением роста, что может объясняться их заметным спадом в «пандемийном» 2020 г. и последующим уверенным восстановлением в 2021 г. Это же является, очевидно, причиной относительно низких достоверностей аппроксимации обеих линий тренда, составивших около 0,7 безразмерных величин. Превышение динамики индекса физического объема инвестиций в основной капитал в среднем по округу по сравнению с этим же показателем в среднем по нефтегазовым регионам этого округа может объясняться тем, что «пандемийные» ограничения наиболее негативно сказались на нефтегазовой отрасли. Именно экономические системы нефтегазовых компаний, являющиеся как важнейшими бюджетобразующими организациями региона, так и крупными инвесторами в региональный основной капитал в наиболее высокой степени, зависимы от долгосрочных обязательств на рынках производных финансовых инструментов — нефтяных фьючерсов, форвардов, опционов и других, а нефтяные котировки опускались даже в отрицательную область. Отмеченное пересечение и начало восстановления роста описанных линий тренда произошло именно в 2020 г. (рис. 3).

С методологической точки зрения следует учесть, что инвестиции в основной капитал региона учитывают поступившие средства на увеличе-

ние первоначальной стоимости основных фондов, что включает в себя строительство, модернизацию и реконструкцию зданий и сооружений, приобретение машин, оборудования и прочих внеоборотных активов. Кроме этого, к инвестициям в основной капитал относятся привлеченные средства физических и юридических лиц в строительство жилой недвижимости на условиях долевого строительства. К инвестициям в основной капитал не относятся вложения в объекты незавершенного строительства и вторичный рынок. Согласно методике Росстата, все данные по инвестициям учитывались без налога на добавленную стоимость.

РЕЗУЛЬТАТЫ И ИХ ОБСУЖДЕНИЕ

Согласно анализу структуры инвестиций в основной капитал по видам основных фондов можно предположить, что в промышленной деятельности нефтегазовых регионов Приволжского федерального округа, которая в контексте данного исследования может характеризоваться нежилыми зданиями и сооружениями, машинами, оборудованием и прочими производственными основными фондами, диспропорций не обнаружено. Это может свидетельствовать об эффективности пространственного распределения экономических ресурсов и территориальной организации национальной экономики. При этом следует обратить внимание на заметное отставание по инвестициям в основные фонды жилых зданий и помещений Самарской, Оренбургской областей и Пермского края. Это свидетельствует о дисбалансах ряда нефтегазовых регионов в таком значимом виде экономической

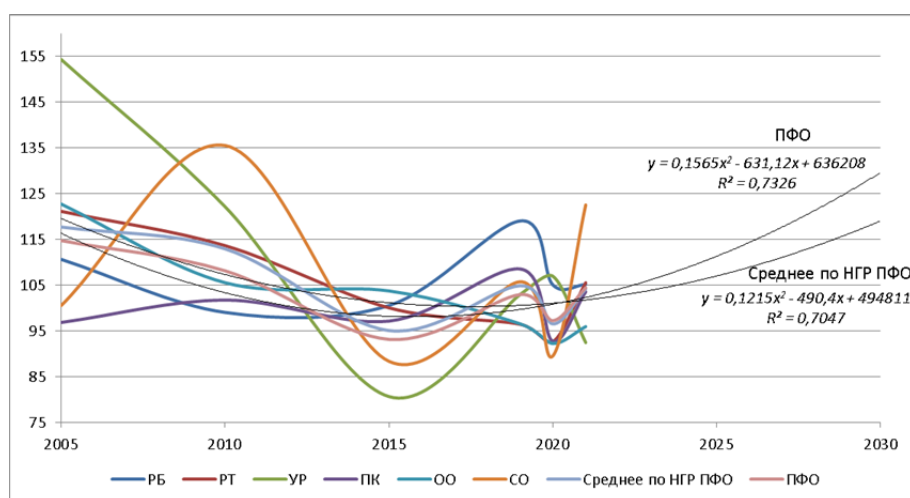


Рис. 3 / Fig. 3. Динамика и прогноз индекса физического объема инвестиций в основной капитал в нефтегазовых регионах ПФО, % к предшествующему году / Dynamics and Forecast of the Index of the Physical Volume of Investments in Fixed Assets in the Oil and Gas Regions of the Volga Federal District, % to the Previous Year

Источник / Source: составлено автором по данным Росстата / Compiled by the author according to Rosstat.

деятельности в валовом региональном продукте, как строительство, но может объясняться не только экономическими, но и социально-демографическими факторами. При этом значительное отставание объема инвестирования в строительство жилых зданий и сооружений по сравнению с инвестированием в производственные основные фонды наблюдается и в среднем по всем регионам данного федерального округа. На основе этого следует обратить внимание на то, что, вероятно, высокорентабельная нефтегазовая региональная деятельность способна косвенно стимулировать дополнительный прирост жилой недвижимости, как это видно на примерах Республики Башкортостан, Республики Татарстан и Удмуртской Республики. Это может объясняться как высокими темпами общего экономического развития нефтегазовых регионов и, соответственно, привлекательностью их с демографической стороны, так и долгосрочными вложениями собственного капитала предпринимательскими структурами, не испытывающими финансового дефицита. Относительно невысокие объемы инвестирования в жилые здания и помещения в Самарской области, Оренбургской области и Пермском крае, очевидно, объясняются отдельными причинами по каждому из этих нефтегазовых регионов. Например, в Самарской области этими причинами может быть высокая доля аэрокосмической отрасли и государственного сектора в экономической системе данного региона, Оренбургская область отличается сырьевой специализацией и относительно слабо развитой обрабатывающей промышленностью,

а в Пермском крае можно обратить внимание на не самое выгодное географическое расположение региона, определяющее недостаточно удовлетворительную рыночную инфраструктуру. Описанные особенности нефтегазовых регионов не влияют на процентную долю инвестиций в производственный основной капитал, которая в них находится в пределах практически одинаковых значений (рис. 4).

Высокий уровень готовности российского нефтегазового региона к переходу к технологической суверенизации и удовлетворению потребности экономики государства в импортозамещении может подтверждаться и отсутствием существенных диспропорций инвестиций в основной капитал по источникам финансирования. При этом важным наблюдением данного исследования следует отметить необходимость стимулирования банковского сектора в инвестирование в основной капитал, достаточность которого является фундаментальным условием достижения устойчивого экономического развития в условиях внешних вызовов и финансового, нефтяного и технологического эмбарго. Наибольшие объемы привлеченных инвестиций в основной капитал, к которым относятся, в том числе, бюджетные средства и банковские кредиты, следует отметить в Республике Татарстан, Республике Башкортостан и в Самарской области, что соответствует среднему показателю по всем субъектам Приволжского федерального округа. Низкое количество привлеченных средств в Оренбургской области, Пермском крае и Удмуртской Республике находится практически в прямой зависимости

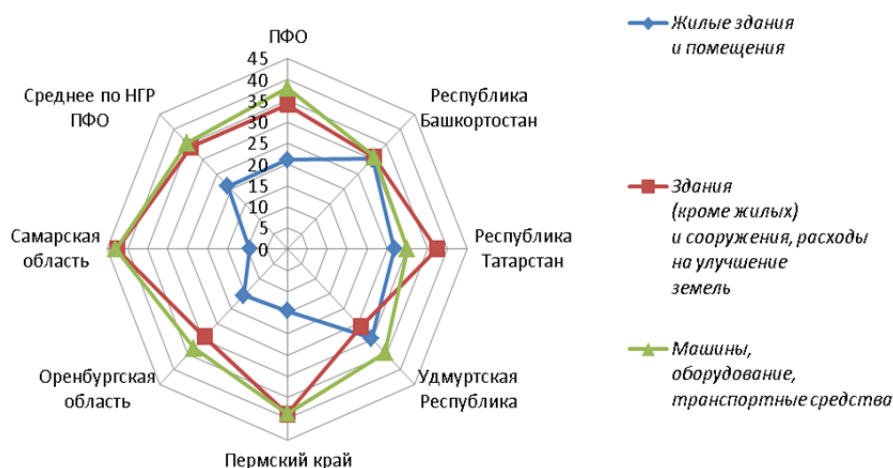


Рис. 4 / Fig. 4. Структура инвестиций в основной капитал нефтегазовых регионов ПФО по видам основных фондов по итогам 2021 г., % от всего / The Structure of Investments in Fixed Assets of the Oil and Gas Regions of the Volga Federal District by Types of Fixed Assets at the End of 2021, % of the Total

Источник / Source: составлено автором по данным Росстата / Compiled by the author according to Rosstat.

от низкого уровня бюджетных инвестиций (рис. 5), объяснение чего требует исследования соотношения бюджетных инвестиций федерального и регионального происхождения, а также размеров банковских кредитов в данном соотношении (рис. 6).

В Оренбургской области и Пермском крае следует отметить низкий уровень инвестирования в основной капитал как из федерального, так и из регионального бюджета, что объясняет общий незначительный объем привлеченных инвестиций в этих регионах. В Удмуртской Республике — напротив, низкий объем привлеченных инвестиций обусловлен другими причинами, так как средства федерального, регионального бюджетов и кредиты банков составляют практически такую же процентную долю, как в других нефтегазовых регионах. В Республике Татарстан, Оренбургской области и Удмуртской Республике наблюдаются практически равные пропорции инвестиций в основной капитал из федерального, регионального бюджетов и кредитов банков, что, вероятно, способно оказывать положительное влияние на повышение устойчивости экономических систем данных регионов к финансовому эмбарго.

Существенное преобладание иностранной формы собственности в инвестициях в основной капитал относительно других регионов оказалось в Самарской и Оренбургской областях, что может свидетельствовать о повышенной чувствительности производственного развития данных регионов санкционному воздействию.

Согласно анализу структуры инвестиций в основной капитал нефтегазовых регионов Приволжско-

го федерального округа по формам собственности следует отметить существенное доминирование российской государственной формы собственности в Самарской области, что может объясняться сосредоточением в этом субъекте активов аэрокосмической отрасли, а также активов ПАО «Роснефть», основным акционером которой является государство (рис. 7).

Обнаруженные выше эффекты могут также объясняться структурой инвестиций в основной капитал нефтегазовых регионов наблюдаемого федерального округа по их наиболее значимым видам экономической деятельности, включающим добычу полезных ископаемых и обрабатывающие производства. Так, в Оренбургской области инвестиции в основной капитал в производственной деятельности по добыче полезных ископаемых, в структуре которой добыча нефти и природного газа имеет определяющее значение, значительно преобладают над инвестициями в основной капитал обрабатывающих производств и составляет около 45%, достигая уровня всех остальных видов экономической деятельности этого региона. В Республике Башкортостан и Удмуртской Республике объемы инвестиций в основной капитал добычи полезных ископаемых и обрабатывающих производств практически сопоставимы. Они составляют около 25% по каждому из данных видов экономической деятельности и соответствуют их соотношению в среднем по нефтегазовым регионам округа.

В Республике Татарстан и Пермском крае объемы инвестиций в основной капитал обрабатывающих производств, напротив, существенно превышают

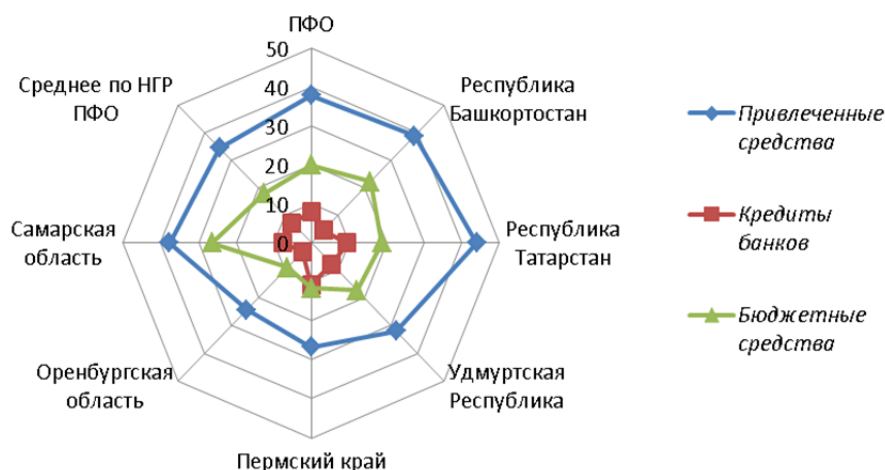


Рис. 5 / Fig. 5. Структура инвестиций в основной капитал нефтегазовых регионов ПФО по источникам финансирования по итогам 2021 г., % от всего / The Structure of Investments in Fixed Assets of the Oil and Gas Regions of the Volga Federal District by Sources of Financing at the End of 2021, % of the Total

Источник / Source: составлено автором по данным Росстата / Compiled by the author according to Rosstat.

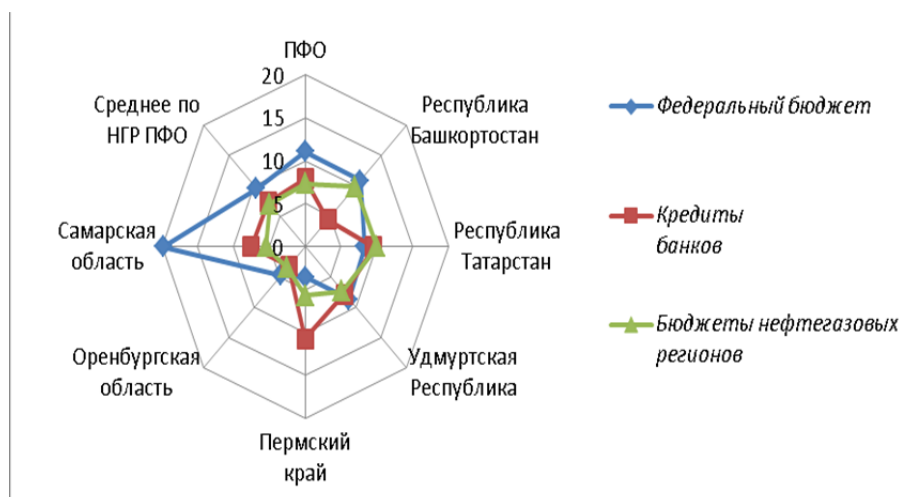


Рис. 6 / Fig. 6. Структура инвестиций в основной капитал нефтегазовых регионов ПФО по источникам финансирования по итогам 2021 г., % от всего / The Structure of Investments in Fixed Assets of the Oil and Gas Regions of the Volga Federal District by Sources of Financing at the End of 2021, % of the Total

Источник / Source: составлено автором по данным Росстата / Compiled by the author according to Rosstat.

аналогичные поступления в деятельность по добыче полезных ископаемых с примерным соотношением 45% к 15%, которое оказалось близким к соотношению таких инвестиций в данные виды экономической деятельности в среднем по всем регионам наблюдаемого федерального округа. Таким образом, на основе структуры инвестиций в основной капитал нефтегазовых регионов Приволжского федерального округа по видам экономической деятельности (рис. 8) можно сделать вывод о необходимости разработки модели инвестиционного климата для инклюзивного производственного развития нефтегазового региона с учетом сбалансированного взаимодействия

институциональных, технологических, инновационных факторов роста фондоотдачи регионального основного капитала.

Динамика сальдо (поступление минус изъятие) прямых иностранных инвестиций в нефтегазовые регионы характеризуется абсолютной хаотичностью. Об этом свидетельствуют как непосредственно их траектории, так и являющиеся следствием этого низкие величины достоверности аппроксимации линий тренда. Тем не менее прослеживается определенная закономерность, заключающаяся в том, что и в среднем по нефтегазовым регионам, и для среднего значения по федеральному округу саль-

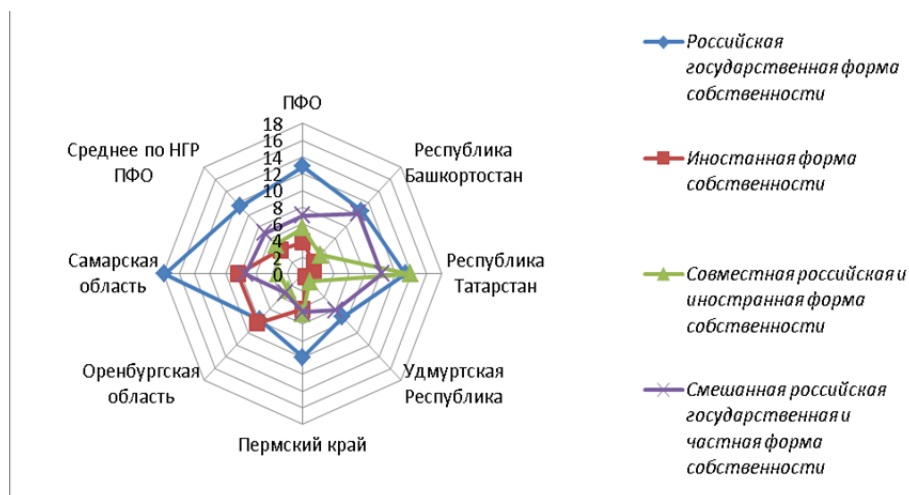


Рис. 7 / Fig. 7. Структура инвестиций в основной капитал нефтегазовых регионов ПФО по формам собственности по итогам 2021 г., % от всего / Structure of Investments in Fixed Capital of the oil and Gas Regions of the Volga Federal District by Types of Ownership Based on the Results of 2021, % of the Total

Источник / Source: составлено автором по данным Росстата / Compiled by the author according to Rosstat.

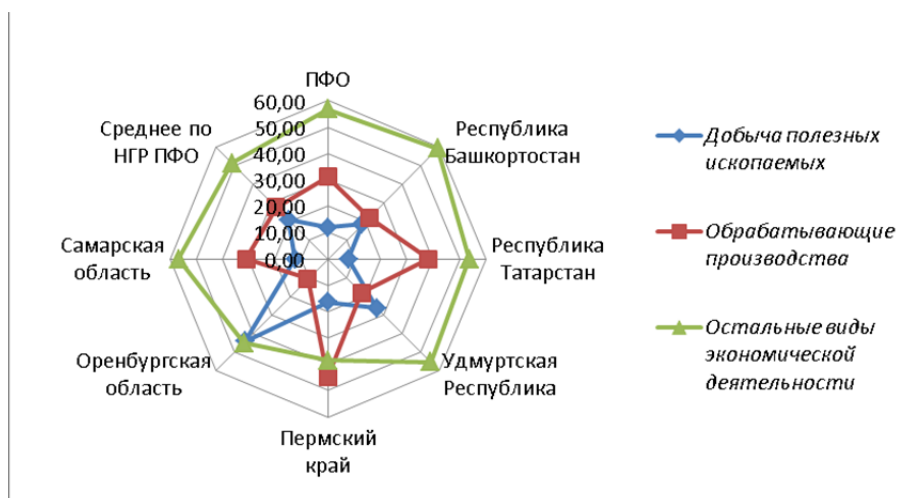


Рис. 8 / Fig. 8. Структура инвестиций в основной капитал нефтегазовых регионов ПФО по видам экономической деятельности по итогам 2021 г., % от всего / Structure of Investments in Fixed Capital of the Oil and Gas Regions of the Volga Federal District by Type of Economic Activity Based on the Results of 2021, % of the Total

Источник / Source: составлено автором по данным Росстата / Compiled by the author according to Rosstat.

до прямых иностранных инвестиций показывает устойчивое снижение. При этом, сравнивая динамику такого снижения, региональный производственный нефтегазохимический комплекс можно считать существенным фактором задержки оттока иностранных финансов, очевидно в результате того, что нефтегазовые ресурсы и продукты их переработки являются самым торгуемым товаром в мире. Кроме этого, нефтегазовая отрасль традиционно одна из наиболее капиталоемких с длительным сроком возврата инвестиций, что также может ограничивать

возможности иностранных инвесторов изъятия финансовых активов из нефтегазовых регионов (рис. 9).

Таким образом, на основе экономического анализа инвестиционного климата в российских нефтегазовых регионах можно сделать заключение об эффективной федеральной политике регионального развития, которая на основе устойчивого баланса федеральных и региональных источников финансирования и государственной, и частной форм собственности формирует территориальные «точки» промышленного и инновационного развития. Вместе

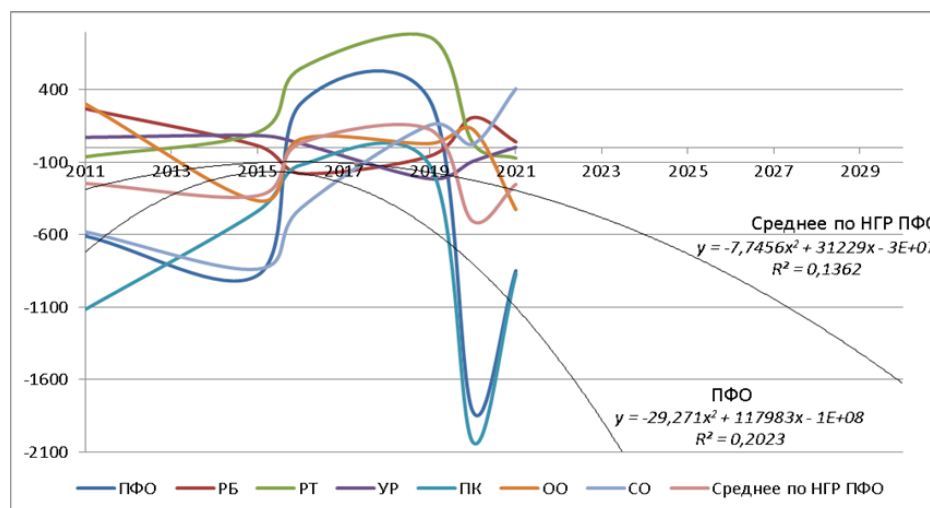


Рис. 9 / Fig. 9. Динамика и прогноз сальдо (поступление минус изъятие) прямых иностранных инвестиций в нефтегазовые регионы ПФО по данным платежного баланса РФ, млн долл. США / Dynamics and Forecast of the Balance (Inflow Minus Withdrawal) of Foreign Direct Investment in the Oil and Gas Regions of the Volga Federal District According to the Balance of Payments of the Russian Federation, Million US Dollars

Источник / Source: составлено автором по данным Росстата / Compiled by the author according to Rosstat.

с этим следует отметить определенные диспропорции инвестиционного климата в Самарской области как по видам основных фондов, так и по формам собственности и источникам финансирования. Это может объясняться как высокой долей государственной собственности в этом регионе, связанной с аэрокосмической отраслью, так и проблемами рентабельности активов крупных нефтеперерабатывающих заводов, находящихся на его территории, обусловленными большой долей физически и морально устаревшего оборудования глубокой переработки углеводородного сырья. Решением проблем диспропорциональности инвестирования в основной капитал нефтегазового региона в условиях финансового эмбарго и укрупнения энергетических санкций может являться формирование устойчивой региональной системы инновационной активности. Для ее эффективности необходимы процессы разработки и внедрения в региональную экономику институциональных механизмов благоприятного инвестиционного климата, совершенствования рынка инноваций и стратегий коммерциализации инновационных продуктов, обеспечения необходимой инфраструктуры для перехода к новому технологическому укладу, сбалансированной политики государственной поддержки инновационно-инвестиционных циклов и венчурного финансирования (рис. 10).

Приоритетные направления инвестиций в основной капитал нефтегазового региона в условиях финансового эмбарго и экономической трансформации глобального энергетического баланса требуют

превентивного анализа, поскольку для поддержания высокой рентабельности добычи и переработки углеводородного сырья и, соответственно, наполнения бюджетов регионального и федерального уровней необходимы высокие капитальные вложения в разработку новых проектов и модернизацию существующих. Это может являться драйвером достижения новых технологических укладов и современных мировых стандартов качества в нефтегазовой отрасли, обеспечивающих конкурентоспособность ее продукции, товаров, сервисных работ в условиях того, что структура и динамика как прямого иностранного финансирования, так и экспортных доходов подвержена существенным изменениям под влиянием внешнеэкономических и внешнеполитических управляемых и неуправляемых факторов.

Структура, динамика и направления инвестирования в основной капитал нефтегазовых регионов, экономические результаты производственной деятельности которых являются важнейшим фактором устойчивости национальной экономической системы, могут представлять значительный научный интерес как индикатор готовности субъектов такого типа к финансовому эмбарго и трансформации глобального энергетического баланса. Нефтегазовая отрасль отличается высокой капиталоемкостью и длительным сроком возврата инвестиций, а также прочной интеграцией в конъюнктуру международных фондовых рынков и рынков деривативов, что имеет прямое отношение к проблемам финансового эмбарго, а трансформация глобального энергетического

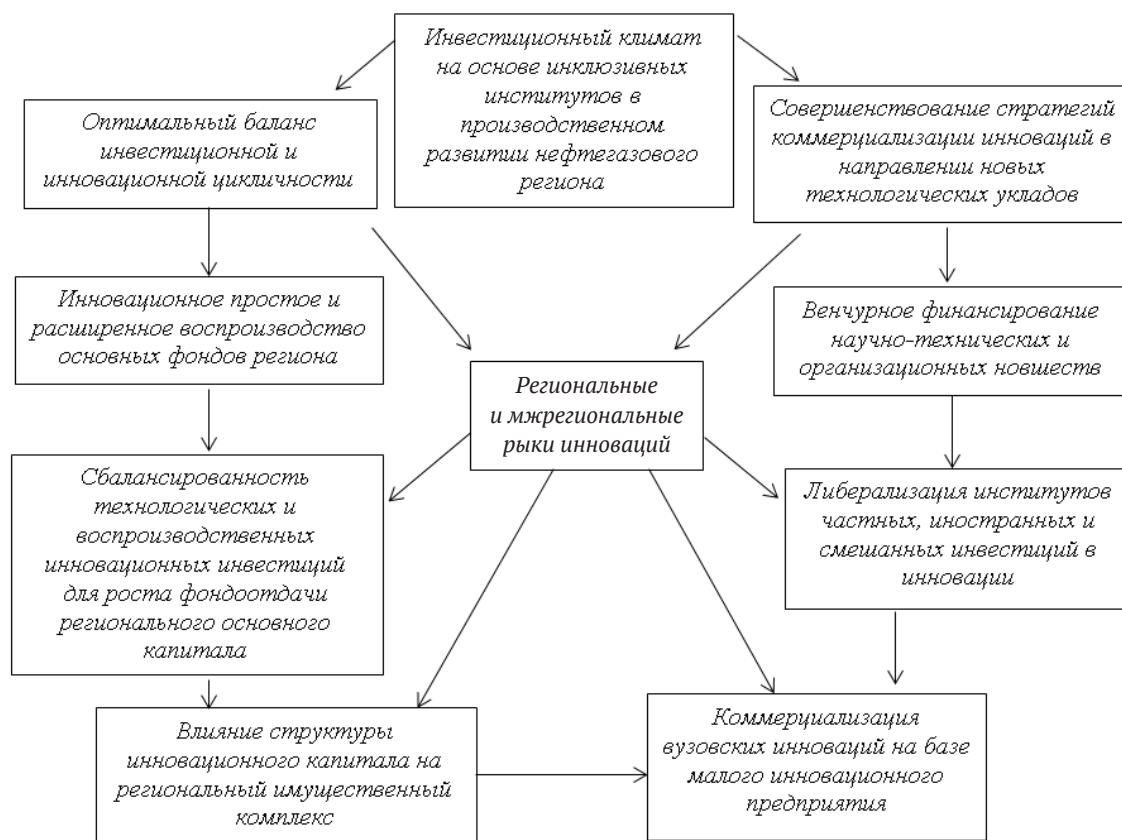


Рис. 10 / Fig. 10. Блок-схема приоритетных факторов поддержки благоприятного инвестиционного климата в производственном развитии нефтегазового региона в условиях финансового эмбарго / Block Diagram of Priority Factors for Supporting a Favorable Investment Climate in the Production Development of the Oil and Gas Region in the Context of the Financial Embargo

Источник / Source: составлено автором / Compiled by the author.

баланса оказывает наибольшее влияние на логику и рентабельность нефтегазовой продукции.

ВЫВОДЫ

Инвестиционный климат производственного развития нефтегазового региона на основе его инклюзивной институциональной среды определяется, с одной стороны, оптимальным балансом инвестиционной и инновационной цикличности, которая является необходимым условием инновационного простого и расширенного воспроизводства основных фондов и формирования региональных и межрегиональных рынков инноваций. Это обеспечивает сбалансированность технологических и воспроизводственных инновационных инвестиций для роста фондоотдачи регионального основного капитала, что далее также через функции региональных и межрегиональных рынков инноваций и влияние структуры инновационного капитала на региональный имущественный комплекс способно повысить эффективность коммерциализации

вузовских инноваций на базе малых инновационных предприятий. С другой стороны, развитие регионального инвестиционного климата на основе принципов инклюзивной институциональной среды региона способно стимулировать совершенствование стратегий коммерциализации инноваций в направлении новых технологических укладов, что, в свою очередь, обеспечит дополнительные стимулы венчурного инвестирования научно-технических и организационных новшеств и является вторым важнейшим условием эффективности региональных и межрегиональных рынков инноваций. Дополнительным эффектом такой взаимосвязи может являться либерализация институтов частных, иностранных и смешанных инвестиций в технологические инновации региона с учетом источников происхождения средств и назначения продукции в целях решения задач политики импортозамещения и проблем финансового эмбарго.

Результаты проведенного исследования могут быть востребованы в деятельности министерств

финансов нефтегазовых регионов при проведении единой финансовой, бюджетной, налоговой, а также валютной политики и координации других органов исполнительной власти регионального и федерального уровней в финансовой сфере. Исследование проблем инвестирования в основной капитал нефтегазового региона как индикатора его готовности к финансовому эмбарго и трансформации глобального энергетического баланса, учитывая высокорентабельные нефтегазовые доходы производственных организаций и бюджета, может оказаться полезным в административных структурах и реальном секторе экономики в сферах:

- развития региональных финансовых рынков и концентрации региональных финансовых ресурсов на приоритетных направлениях социально-экономического развития;
- разработки программ государственного заимствования и их реализации, республиканских целевых программ и их финансирования за счет средств регионального бюджета;
- совершенствования региональной бюджетной системы и межбюджетных отношений, а также долгосрочного, среднесрочного и краткосрочного прогнозирования регионального социально-экономического развития;
- финансового оздоровления и структурной перестройки экономики, поддержки и защиты интересов российского производственного сектора товаров, работ и услуг;
- разработки приоритетных направлений региональной денежно-кредитной политики, улучшению состояния расчетов и платежей в экономике, финансировании региональных инвестиционных программ.

БЛАГОДАРНОСТИ

Исследование выполнено за счет гранта Российского научного фонда № 23–28–00189, <https://rscf.ru/project/23-28-00189/> Казанский филиал Российского государственного университета правосудия, Казань, Россия.

ACKNOWLEDGEMENTS

This research was supported by Russian Science Foundation grant No. 23–28–00189, <https://rscf.ru/project/23-28-00189/> Kazan Branch of the Russian State University of Justice, Kazan, Russia.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Масленников В.В., Федотова М.А., Сорокин А.Н. Новые финансовые технологии меняют наш мир. *Вестник Финансового университета*. 2017;21(2):6–11.
2. Федорова Е.А., Федотова М.А., Николаев А.Э. Оценка влияния санкций на результаты деятельности российских компаний. *Вопросы экономики*. 2016;(3):34–45. DOI: 10.32609/0042-8736-2016-3
3. Головин М.Ю. Трансграничное движение капитала в России: перспективы трансформации внутренней и географической структуры. *Финансы: теория и практика*. 2020;24(6):161–173. DOI: 10.26794/2587-5671-2020-24-6-161-173
4. Анненская Н.Е., Марков Р.И., Рубцов Б.Б. Финансовые инновации в сфере управления средствами субфедеральных публично-правовых образований. *Банковские услуги*. 2023;(2):10–16. DOI: 10.36992/2075-1915_2023_2_10
5. Абрамова М.А., Дубова С.Е., Рубцов Б.Б. Финансовые и денежно-кредитные инструменты реализации национальных проектов. *Экономика. Налоги. Право*. 2020;13(3):6–16. DOI: 10.26794/1999-849X-2020-13-3-6-16
6. Япарова-Абдулхаликова Г.И. Инвестиции в основной капитал в анализе социально-экономического развития региона. *Экономика и управление: научно-практический журнал*. 2022;(4):53–58. DOI: 10.34773/EU.2022.4.9
7. Баженов О.В., Козловская А.Н. Оценка влияния социально-экономических показателей региона на инвестиции в основной капитал. *Экономика и предпринимательство*. 2017;(8-3):200–206.
8. Шкиотов С.В., Маркин М.И., Смирнова А.А. Верификация взаимосвязи между величиной инвестиций в основной капитал и инвестиционным потенциалом региона. *Теоретическая экономика*. 2020;(3):36–45.
9. Криничанский К.В. Финансовые системы и экономическое развитие в российских регионах: сравнительный анализ. *Вопросы экономики*. 2015;(10):94–108. DOI: 10.32609/0042-8736-2015-10-94-108
10. Rodionov D., Koshelev E., Gayomey J., Ferraro O. Model of global optimisation and planning of research and development costs of an industrial region. *Sustainable Development and Engineering Economics*. 2022;(4):29–43. DOI: 10.48554/SDEE.2022.4.2

11. Пиньковецкая Ю.С. Инвестиции в основной капитал по регионам России в 2019 году. *Статистика и Экономика*. 2021;18(1):47–53. DOI: 10.21686/2500–3925–2021–1–47–53
12. Бездудная А.Г., Холодная А.К. Оценка воздействия инвестиционных диспропорций на уровень устойчивости территориального развития. *Вестник факультета управления СПбГЭУ*. 2018;(3–1):252–256.
13. Шарипов Ш.И., Абусаламова Н.А., Ибрагимов Б.Ш. Инвестиции как ключевой фактор экономического роста региона. *Региональная экономика: теория и практика*. 2020;18(4):753–764. DOI: 10.24891/re.18.4.753
14. Идзиев Г.И. Политика промышленного возрождения в условиях устойчиво депрессивного региона России. *ЭТАП: экономическая теория, анализ, практика*. 2019;(3):59–73. DOI: 10.24411/2071–6435–2019–10089
15. Акмаров П.Б., Войтович В.Ю., Князева О.П. Инвестиционное развитие региона как основа эффективного государственного управления. *Вестник Удмуртского университета. Серия Экономика и право*. 2019;29(3):259–269.
16. Гладкий С.В., Калитко С.А., Такахо Э.Е. Динамика и оценка эффективности инвестирования в воспроизводство основных производственных фондов. *Вестник Алтайской академии экономики и права*. 2020;(12–1):46–53. DOI: 10.17513/vaael.1474
17. Сизова Ю.С., Шерапова С.Х., Малкова У.А. Пространственные формы проявления проблем регионального развития. *Экономика и бизнес: теория и практика*. 2021;(2–2):96–101. (На англ.). DOI: 10.24412/2411–0450–2021–2–2–96–101
18. Подвербных О.Е., Лукьянова А.А., Щербенко Е.В., Кононова Е.С., Межова И.А. Инвестиционная привлекательность российских регионов в условиях трансформации экономики. *Экономика, предпринимательство и право*. 2022;12(4):1435–1452. DOI: 10.18334/errp.12.4.114631
19. Сагатгареев Р.М. Финансовая устойчивость региона: Республика Башкортостан. *Инновации и инвестиции*. 2022;(6):205–211.
20. Черемисинова Д.В., Смирнова Е.А., Чуйков А.С. Совершенствование инструментария для оценки импортозависимости и потенциала импортозамещения в условиях неоднородности инвестиционного состояния регионов Российской Федерации. *Вестник Алтайской академии экономики и права*. 2022;(5–3):487–493. DOI: 10.17513/vaael.2237
21. Белокур О.С., Цветкова Г.С. Перспективы и потенциал зеленой экономики провинциального региона. *Вопросы инновационной экономики*. 2021;11(4):1861–1878. DOI: 10.18334/vines.11.4.114008
22. Меньшикова М.А., Ходыревская В.Н., Строева О.А. Факторный анализ развития инвестиционных процессов в национальной и региональной экономике. *Экономика и предпринимательство*. 2022;(7):130–134. DOI: 10.34925/EIP.2022.144.7.020
23. Луковникова Н.С. Анализ регионального развития в условиях ограниченности инвестиции. *Вестник Московского университета им. С.Ю. Витте. Серия 1: Экономика и управление*. 2022;(3):48–59. DOI: 10.21777/2587–554X–2022–3–48–59
24. Герасимова С.В., Борщ Л.М. Оценка инвестиционных ресурсов региона в стратегическом контексте. *Региональная экономика. Юг России*. 2019;7(1):112–123. DOI: 10.15688/re.volsu.2019.1.10
25. Горбунов В.К., Львов А.Г. Эффективные производственные фонды и производственные функции малого предпринимательства регионов. *Экономика региона*. 2018;14(2):502–515. DOI: 10.17059/2018–2–13
26. Терещенко Д.С., Щербаков В.С. Влияние экономических и политических институтов на инвестиционные процессы в регионе. *Региональная экономика: теория и практика*. 2015;(33):28–38.
27. Козеняшева М.М. Развитие отечественной нефтяной отрасли в условиях трансформации мирового энергетического рынка. *Проблемы экономики и управления нефтегазовым комплексом*. 2023;(3):44–50. DOI: 10.33285/1999–6942–2023–3(219)–44–50
28. Ребров О.И., Кейбал А.А., Шапошников И.А. Базовые принципы укрупненной оценки капитальных вложений в реализацию предложений по развитию региональных газотранспортных систем ПАО «Газпром» на стадии прединвестиционных исследований. *Проблемы экономики и управления нефтегазовым комплексом*. 2023;(1):24–38. DOI: 10.33285/1999–6942–2023–1(217)–24–38
29. Крюков В.А., Шмат В.В. Нефтегазохимия на востоке России: драйвер роста или балласт? *Регион: экономика и социология*. 2020;(3):270–300. DOI: 10.15372/REG20200311
30. Крюков В.А., Селиверстов В.Е. От континентального и ресурсного проклятия Сибири к институциональной гармонии. *Вопросы географии*. 2022;(154):101–140. DOI: 10.24057/probl.geogr.154.5
31. Kryukov V., Tokarev A. Spatial trends of innovation in the Russian oil and gas sector: What does patent activity in Siberia and the Arctic reflect? *Regional Science Policy & Practice*. 2022;14(1):127–146. DOI: 10.1111/rsp3.12445

32. Sharf I. V., Mikhalechuk A. A. The effect of imbalance in resource management on regional social economic development. *IOP Conference Series: Earth and Environmental Science*. 2021;629:012010. DOI: 10.1088/1755-1315/629/1/012010
33. Sharf I. V., Mikhalechuk A. A. The effect of resource management system imbalance on social-economic regional development. Трансформация окружающей среды и устойчивое развитие в Азиатском регионе. Мат. Междунар. науч. конф. (Иркутск, 08–10 сентября 2020 г.). Иркутск: Изд-во Института географии им. В.Б. Сошалева СО РАН; 2020:60. URL: https://www.elibrary.ru/download/elibrary_44325597_61507699.pdf
34. Tsibulnikova M., Sharf I. Long-term sustainable development of oil-producing regions. In: Proc. 20th Int. multidisciplinary sci. GeoConf. (SGEM 2020). (Albena, August 18–24, 2020). Sofia: STEF92 Technology; 2020:317–324. DOI: 10.5593/sgem2020/5.2/s21.039
35. Ахунов Р.Р., Янгиров А.В. Пространственно-территориальные факторы экономического роста Российской Федерации. *R-Economy*. 2021;7(1):42–51. (На англ.). DOI: 10.15826/recon.2021.7.1.004
36. Ахунов Р.Р., Ахунова Л.Р., Маричев С.Г., Низамутдинов Р.И. Российские нефтегазовые регионы в период коронакризиса и их цифровая трансформация. 2021;7(3):179–191. (На англ.). DOI: 10.15826/recon.2021.7.3.016
37. Козеняшева М.М. Развитие отечественной нефтяной отрасли в условиях трансформации мирового энергетического рынка. *Проблемы экономики и управления нефтегазовым комплексом*. 2023;(3):44–50. DOI: 10.33285/1999-6942-2023-3(219)-44-50
38. Серикова И.П. О проблемных вопросах регулирования тарифов магистральной трубопроводной транспортировки нефти и нефтепродуктов. *Проблемы экономики и управления нефтегазовым комплексом*. 2023;(2):34–40. DOI: 10.33285/1999-6942-2023-2(218)-34-40

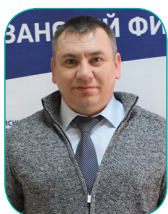
REFERENCES

1. Maslennikov V. V., Fedotova M. A., Sorokin A. N. New financial technologies change our world. *Vestnik Finansovogo universiteta = Bulletin of the Financial University*. 2017;21(2):6–11. (In Russ.).
2. Fedorova E. A., Fedotova M. A., Nikolaev A. E. Assessing the impact of sanctions on Russian companies performance. *Voprosy ekonomiki*. 2016;(3):34–45. (In Russ.). DOI: 10.32609/0042-8736-2016-3
3. Golovnin M. Yu. Cross-border capital flows in Russia: Prospects for changing their internal and geographical structure. *Finance: Theory and Practice*. 2020;24(6):161–173. DOI: 10.26794/2587-5671-2020-24-6-161-173
4. Annenskaya N. E., Markov R. I., Rubtsov B. B. Financial innovations in the field of funds managing in subfederal public legal entities. *Bankovskie uslugi = Banking Services*. 2023;(2):10–16. (In Russ.). DOI: 10.36992/2075-1915_2023_2_10
5. Abramova M. A., Dubova S. E., Rubtsov B. B. Financial and monetary instruments for implementing national projects. *Ekonomika. Nalogi. Pravo = Economics, Taxes & Law*. 2020;13(3):6–16. (In Russ.). DOI: 10.26794/1999-849X-2020-13-3-6-16
6. Yaparova-Abdulkhalikova G. I. Investments in fixed assets in the analysis of socio-economic development of the region. *Ekonomika i upravlenie: nauchno-prakticheskii zhurnal = Economics and Management: Research and Practice Journal*. 2022;(4):53–58. (In Russ.). DOI: 10.34773/EU.2022.4.9
7. Bazhenov O. V., Kozlovskaya A. N. Assessment of the impact of socio-economic indicators of the region on investments in fixed assets. *Ekonomika i predprinimatel'stvo = Journal of Economy and Entrepreneurship*. 2017;(8-3):200–206. (In Russ.).
8. Shkiotov S. V., Markin M. I., Smirnova A. A. Verification of the interrelationship between the size of investments in the fixed assets and the investment potential of the region. *Teoreticheskaya ekonomika = Theoretical Economics*. 2020;(3):36–45. (In Russ.).
9. Krinichansky K. V. Financial systems and economic development in the Russian regions: A comparative analysis. *Voprosy ekonomiki*. 2015;(10):94–108. (In Russ.). DOI: 10.32609/0042-8736-2015-10-94-108
10. Rodionov D., Koshelev E., Gayomey J., Ferraro O. Model of global optimization and planning of research and development costs of an industrial region. *Sustainable Development and Engineering Economics*. 2022;(4):29–43. DOI: 10.48554/SDEE.2022.4.2
11. Pinkovetskaya Yu. S. Investments in capital asset at the regions of Russia in 2019. *Statistika i Ekonomika = Statistics and Economics*. 2021;18(1):47–53. (In Russ.). DOI: 10.21686/2500-3925-2021-1-47-53
12. Bezdudnaya A. G., Kholodnaya A. K. The assessment of the impact of investment imbalances on the level of sustainability of territorial development. *Vestnik fakul'teta upravleniya SPbGEU*. 2018;(3-1):252–256. (In Russ.).

13. Sharipov Sh.I., Abusalamova N.A., Ibragimova B. Sh. Investment as a region's economic growth key driver. *Regional'naya ekonomika: teoriya i praktika* = *Regional Economics: Theory and Practice*. 2020;18(4):753–764. (In Russ.). DOI: 10.24891/re.18.4.753
14. Idziev G.I. Policy of industrial revival in conditions of Russia sustainable depressive region. *ETAP: ekonomicheskaya teoriya, analiz, praktika* = *ETAP: Economic Theory, Analysis, and Practice*. 2019;(3):59–73. (In Russ.). DOI: 10.24411/2071–6435–2019–10089
15. Akmarov P.B., Voytovich V. Yu., Knyazeva O.P. Investment development of a region as a basis of effective government. *Vestnik Udmurtskogo universiteta. Seriya Ekonomika i pravo* = *Bulletin of Udmurt University. Series Economics and Law*. 2019;29(3):259–269. (In Russ.).
16. Gladkii S.V., Kalitko S.A., Takaho E.E. Dynamics and assessment of the effectiveness of investment in reproduction of fixed assets. *Vestnik Altaiskoi akademii ekonomiki i prava* = *Journal of Altai Academy of Economics and Law*. 2020;(12–1):46–53. (In Russ.). DOI: 10.17513/vaael.1474
17. Sizova Yu.S., Sherapova S. Kh., Malkova U.A. Spatial forms of regional development problems manifestation. *Ekonomika i biznes: teoriya i praktika* = *Economy and Business: Theory and Practice*. 2021;(2–2):96–101. DOI: 10.24412/2411–0450–2021–2–2–96–101
18. Podverbnyh O.E., Lukyanova A.A., Shcherbenko E.V., Kononova E.S., Mezheva I.A. Investment attractiveness of Russian regions amidst economic transformation. *Ekonomika, predprinimatel'stvo i pravo* = *Journal of Economics, Entrepreneurship and Law*. 2022;12(4):1435–1452. (In Russ.). DOI: 10.18334/epp.12.4.114631
19. Sagatgareev R.M. Regional financial sustainability: The Republic of Bashkortostan. *Innovatsii i investitsii* = *Innovation & investment*. 2022;(6):205–211. (In Russ.).
20. Cheremisinova D.V., Smirnova E.A., Chujkov A.S. Improvement of tools for assessing import dependence and potential of import substitution in conditions of heterogeneity of the Russian Federation regions investment status. *Vestnik Altaiskoi akademii ekonomiki i prava* = *Journal of Altai Academy of Economics and Law*. 2022(5–3):487–493. (In Russ.). DOI: 10.17513/vaael.2237
21. Belokur O.S., Tsvetkova G.S. Prospects and potential of the green economy in the provincial region. *Voprosy innovatsionnoi ekonomiki* = *Russian Journal of Innovation Economics*. 2021;11(4):1861–1878. (In Russ.). DOI: 10.18334/vinec.11.4.114008
22. Menshikova M.A., Khodyrevskaya V.N., Stroeveva O.A. Factor analysis of the development of investment processes in the national and regional economy. *Ekonomika i predprinimatel'stvo* = *Journal of Economy and Entrepreneurship*. 2022;(7):130–134. (In Russ.). DOI: 10.34925/EIP.2022.144.7.020
23. Lukovnikova N.S. Analysis of regional development in conditions of limited investment. *Vestnik Moskovskogo universiteta im. S. Yu. Vitte. Seriya 1: Ekonomika i upravlenie* = *Moscow Witte University Bulletin. Series 1: Economics and Management*. 2022;(3):48–59. (In Russ.). DOI: 10.21777/2587–554X-2022–3–48–59
24. Gerasimova S.V., Borshch L.M. Assessment of investment resources of the region in the strategic context. *Regional'naya ekonomika. Yug Rossii* = *Regional Economy. The South of Russia*. 2019;7(1):112–123. (In Russ.). DOI: 10.15688/re.volsu.2019.1.10
25. Gorbunov V.K., Lvov A.G. Effective production funds and production functions of regional small business. *Ekonomika regiona* = *Economy of Regions*. 2018;14(2):502–515. (In Russ.). DOI: 10.17059/2018–2–13
26. Tereshchenko D.S., Shcherbakov V.S. The impact of economic and political institutions on the region's investment processes. *Regional'naya ekonomika: teoriya i praktika* = *Regional Economics: Theory and Practice*. 2015;(33):28–38. (In Russ.).
27. Kozenyasheva M.M. Russian oil industry development in conditions of global energy market transformation. *Problemy ekonomiki i upravleniya neftegazovym kompleksom* = *Problems of Economics and Management of Oil and Gas Complex*. 2023;(3):44–50. (In Russ.). DOI: 10.33285/1999–6942–2023–3(219)–44–50
28. Rebrov O.I., Keybal A.A., Shaposhnikov I.A. Basic principles of consolidated assessment of capital investments in the implementation of proposals for the development of “Gazprom” PJSC's regional gas transmission systems at the stage of pre-investment studies. *Problemy ekonomiki i upravleniya neftegazovym kompleksom* = *Problems of Economics and Management of Oil and Gas Complex*. 2023;(1):24–38. (In Russ.). DOI: 10.33285/1999–6942–2023–1(217)–24–38
29. Kryukov V.A., Shmat V.V. Petro-gas chemistry in Russia's East: Growth driver or ballast? *Regional Research of Russia*. 2021;11(2):174–186. DOI: 10.1134/S 2079970521020076 (In Russ.: *Region: ekonomika i sotsiologiya*. 2020;(3):270–300. DOI: 10.15372/REG20200311).

30. Kryukov V.A., Seliverstov V.E. From the continental and resource curse of Siberia to institutional harmony. *Regional Research of Russia*. 2021;11(S 1): S 1-S 12. DOI: 10.1134/S 2079970522010038 (In Russ.: *Voprosy geografii*. 2022;(154):101–140. DOI: 10.24057/probl.geogr.154.5).
31. Kryukov V., Tokarev A. Spatial trends of innovation in the Russian oil and gas sector: What does patent activity in Siberia and the Arctic reflect? *Regional Science Policy & Practice*. 2022;14(1):127–146. DOI: 10.1111/rsp3.12445
32. Sharf I.V., Mikhalechuk A.A. The effect of imbalance in resource management on regional social economic development. *IOP Conference Series: Earth and Environmental Science*. 2021;629:012010. DOI: 10.1088/1755-1315/629/1/012010
33. Sharf I.V., Mikhalechuk A.A. The effect of resource management system imbalance on social-economic regional development. In: Environmental transformation and sustainable development in the Asian region. Proc. Int. sci. conf. (Irkutsk, September 08–10, 2020), Irkutsk: Sochava Institute of Geography SB RAS; 2020:60. URL: https://www.elibrary.ru/download/elibrary_44325597_61507699.pdf
34. Tsibulnikova M., Sharf I. Long-term sustainable development of oil-producing regions. In: Proc. 20th Int. multidisciplinary sci. GeoConf. (SGEM 2020). (Albena, August 18–24, 2020). Sofia: STEF92 Technology; 2020:317–324. DOI: 10.5593/sgem2020/5.2/s21.039
35. Akhunov R.R., Yangirov A.V. Spatial-territorial factors of economic growth in the Russian Federation. *R-Economy*. 2021;7(1):42–51. DOI: 10.15826/recon.2021.7.1.004
36. Akhunov R.R., Akhunova L.R., Marichev S.G., Nizamutdinov R.I. Russian oil and gas regions during the COVID-19 crisis and their digital transformation. *R-Economy*. 2021;7(3):179–191. DOI: 10.15826/recon.2021.7.3.016
37. Kozenyasheva M.M. Russian oil industry development in conditions of global energy market transformation. *Problemy ekonomiki i upravleniya neftegazovym kompleksom = Problems of Economics and Management of Oil and Gas Complex*. 2023;(3):44–50. (In Russ.). DOI: 10.33285/1999–6942–2023–3(219)-44–50
38. Serikova I.P. On the problematic issues of tariffs regulation of the main pipeline transportation of oil and oil products. *Problemy ekonomiki i upravleniya neftegazovym kompleksom = Problems of Economics and Management of Oil and Gas Complex*. 2023;(2):34–40. (In Russ.). DOI: 10.33285/1999–6942–2023–2(218)-34–40

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРЕ / ABOUT THE AUTHOR



Игорь Леонидович Беилин — кандидат химических наук, доцент кафедры экономики, Казанский филиал Российского государственного университета правосудия, Казань, Россия
Igor L. Beilin — Cand. Sci. (Chem.), Assoc. Prof., Department of Housekeeping, Kazan Branch of the Russian State University of Justice, Kazan, Russia
<https://orcid.org/0000-0002-5878-4915>
i.beilin@rambler.ru

Конфликт интересов: автор заявляет об отсутствии конфликта интересов.

Conflicts of Interest Statement: The author has no conflicts of interest to declare.

Статья поступила в редакцию 21.05.2023; после рецензирования 14.07.2023; принята к публикации 25.07.2023.
 Автор прочитал и одобрил окончательный вариант рукописи.

The article was submitted on 21.05.2023; revised on 14.07.2023 and accepted for publication on 25.07.2023.

The author read and approved the final version of the manuscript.