

ТЭК РФ В ПЕРИОД САНКЦИЙ: роль банковских институтов

Е.А. ЛЕММ, Е.Р. ШЕХОВЦОВА

(ФГБОУ ВО Финансовый университет при Правительстве РФ)

Поступила в редакцию: 08.05.2025

Принята к публикации: 12.01.2026

Санкционные ограничения оказали прямое влияние на функционирование топливно-энергетического комплекса и затронули как операционную, так и инвестиционную деятельность: часть иностранных инвесторов полностью покинула рынок, отказ от энергетического сотрудничества, введённые запреты на импорт энергоресурсов из России, нарушение логистических путей привели к снижению объёма продаж энергетических ресурсов и доходов от их реализации на внешних рынках. Велико оказалось и воздействие санкций на банковский сектор – включение российских банков в санкционный список, заморозка резервов Центрального Банка. Одни только США ввели санкции против 80% банковского сектора России¹. Для обеспечения устойчивости экономики необходимо рассматривать и понимать связь банковского сектора и топливно-энергетического комплекса страны. Усиление уязвимости финансовой базы в банковском секторе снижает независимость и стабильность ТЭК, а нарушение функционирования ТЭК приводит к ослаблению банковского сектора.

Новая волна антироссийских санкций стала всеобъемлющей и критичной. С 2022 г. против России было введено более 15 тыс. санкций, что в три раза больше, чем в отношении Ирана за 40 лет². Основные ограничения затронули как реальный, так и финансовый сектора экономики, в частности компании топливно-энергетического комплекса, банковский

сектор. Целью санкций стало комплексное негативное воздействие на устойчивость российской экономики. Значимая часть доходов страны формируется от продажи углеводородов. К 2023 г. доля нефтегазовых доходов федерального бюджета упала до 30% (рис. 1, составлено авторами по данным Министерства финансов РФ³).

Топливо-энергетический комплекс и банковский сектор тесно связаны через движение денежных средств: банки предоставляют

¹ США с начала СВО ввели санкции против 80% банковского сектора России // Информационное агентство ТАСС. 2023. URL: <https://tass.ru/ekonomika/17139119>

² РИА Новости: с 2022 года против России было введено более 15 тыс. санкций // Интернет-газета "Коммерсантъ". URL: <https://www.kommersant.ru/doc/7675652>

³ Федеральный бюджет / Статистика / Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. URL: <https://minfin.gov.ru/ru/statistics/fedbud/>

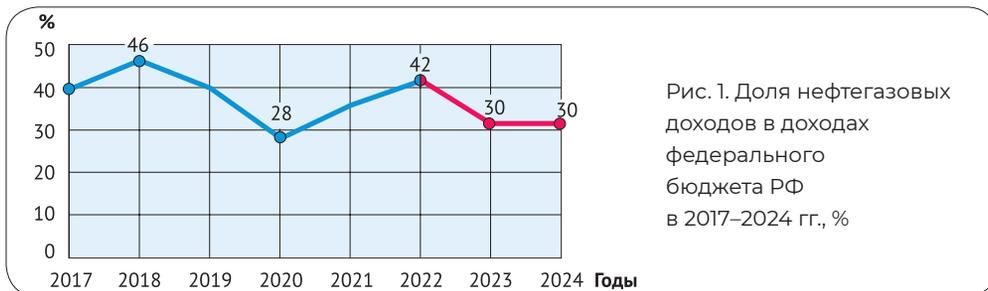


Рис. 1. Доля нефтегазовых доходов в доходах федерального бюджета РФ в 2017–2024 гг., %

финансирование инвестиционным проектам ТЭК путем кредитования или приобретения доли в проектной компании, обеспечивают платежи и расчёты компаний ТЭК, в том числе с внешними заинтересованными сторонами. Компании топливно-энергетического комплекса выплачивают проценты за пользование заемными средствами, дивиденды, платят комиссии за расчёты между участниками, размещают денежные средства. Приток денежных средств из-за рубежа от продажи энергетических ресурсов или инвестиций в совместные проекты увеличивает денежную массу в экономике. Эффект от взаимодействия реального и финансового сектора, обеспечивающего непрерывное функционирование как ключевых, так и смежных отраслей, выражается в ускорении экономического роста, увеличении налоговых поступлений в бюджет государства, повышении уровня занятости населения и обеспечении энергетической безопасности страны.

Принятые зарубежными странами ограничения вызвали сокращение притока денежных средств из-за рубежа и общее снижение финансирования отраслей с участием иностранного капитала. По сферам влияния все санкции на финансовом рынке можно разделить на 4 большие группы: санкции против криптобирж,

коммерческих банков, Центрального Банка и фондовых рынков. Краткий обзор на введенные санкции по группам представлен на рис. 2 (составлено авторами по данным⁴).

Исходя из проведенного анализа, можно выделить два основных направления негативного влияния санкций против банковского сектора РФ на топливно-энергетический сектор страны:

1) запрет на участие в бизнес-процессах, в том числе связанных с ценными бумагами;

2) отключение от каналов передачи финансовых сообщений для проведения трансграничных операций.

Зарубежный бизнес опасается ужесточения санкций, крупные китайские компании уже снижают закупки российской нефти⁵. Иностранные банки опасаются штрафных мер со стороны США и задерживают платежи. За нарушение санкций для акторов экономики⁶, поддерживающих

⁴ Путеводитель по санкциям и ограничениям против Российской Федерации (после 22 февраля 2022 г.). URL: <https://base.garant.ru/57750632/>

⁵ Китай не принимает даже "чистые", не обложенные санкциями танкеры с российской нефтью // Репортёр. 2025. URL: <https://topcor.ru/57669-kitaj-ne-prinimaet-dazhe-chistye-ne-oblozhennye-sankcijami-tankery-s-rossijskoj-neftju.html>

⁶ Акторы экономики – это ключевые участники экономических процессов, которые могут быть как субъектами (люди, фирмы, государства), так и объектами (ресурсы).

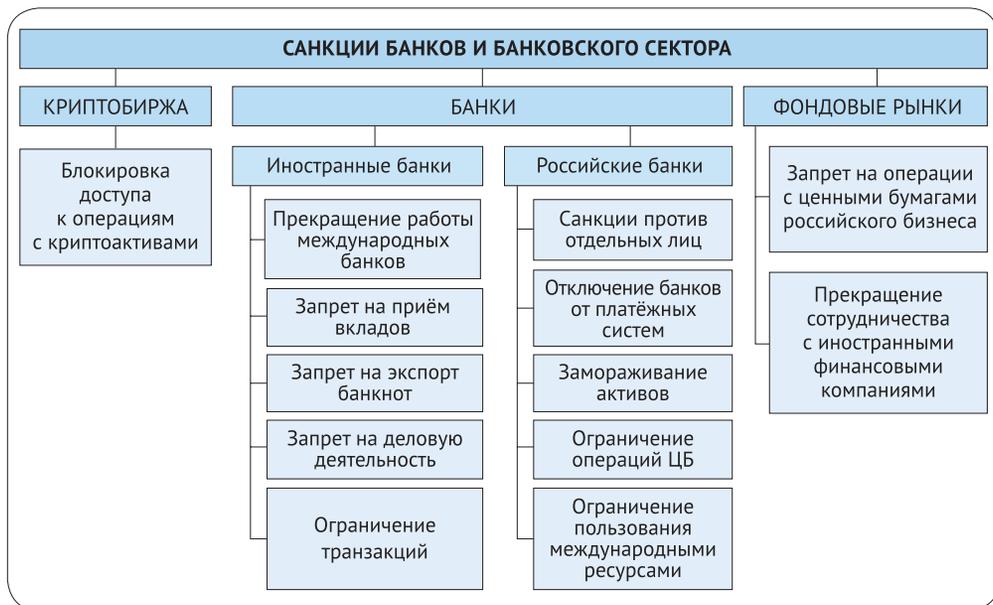


Рис. 2. Направления и состав санкционных ограничений, наложенных на российский банковский сектор

взаимодействие с банковским сектором РФ, могут последовать огромные штрафы, лишение лицензий, что снижает готовность иностранных компаний сотрудничать с отечественным бизнесом.

Для того чтобы проследить влияние санкций на деятельность топливно-энергетического комплекса, были выбраны следующие показатели.

Рентабельность продукции – показатель, отражающий величину финансового результата (прибыли или убытка) в расчёте на 1 рубль себестоимости продукции. Официальные данные, представленные в табл. 1, демонстрируют, что с 2018 г. рентабельность продукции компаний в сфере добычи полезных ископаемых демонстрирует снижение к 2024 г.

После 2022 г. фиксируется падение рентабельности добычи угля в 2023 г. (21.1%) и снова значи-

тельное сокращение в 2024 г. до 4.8%. Нефтегазовый сектор, несмотря на достаточно стабильный уровень рентабельности в диапазоне 25–30%, демонстрирует тенденцию к её снижению. Основным вопросом остается восстановление объёма поставок за счёт внутреннего или внешнего спроса, а также себестоимость добычи. Динамика инвестиций в основной капитал демонстрирует, что инвестиционные процессы продолжают.

Инвестиции в основной капитал и ввод в действие основных фондов. Инвестиции в основной капитал – это неотъемлемая часть финансовой жизни предприятия ТЭК. Вложения в основные элементы производства необходимы для роста объёмов производства, улучшения технологии, повышения качества продукции. Ввод в действие основных фондов показывает, насколько велики

Таблица 1

Рентабельность продукции в добыче энергетических полезных ископаемых в 2018–2024 гг., %

Отрасль	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Добыча угля	31.4	12.9	3.0	50.6	50.6	21.1	4.8
Добыча сырой нефти и природного газа	35.3	31.9	19.8	28.4	25.9	30.2	27.7

Источник: составлено авторами по данным Приложения № 4 к Приказу ФНС России от 30.05.2007. № ММ-3-06/333@.

вложения ТЭК в основные фонды и насколько увеличивается их объём. На рис. 3 сопоставлена динамика данных показателей и темпов роста задолженностей юридических лиц ТЭК по кредитам (составлено авторами по данным Федеральной службы государственной статистики).

Можно сделать вывод, что достаточная часть заёмных средств идёт на наращивание нефинансового капитала предприятий и расширение элементов производствен-

ного процесса. Об этом косвенно может свидетельствовать и индекс предпринимательской уверенности, рассчитываемый Росстатом: оценка производителями выпуска основного вида продукции в натуральном выражении не меняется больше чем на 4 процентных пункта в период после 2022 г. Это говорит о том, что производители не собираются снижать выпуск продукции, вероятно, даже расширяя производство за счёт заёмных средств.

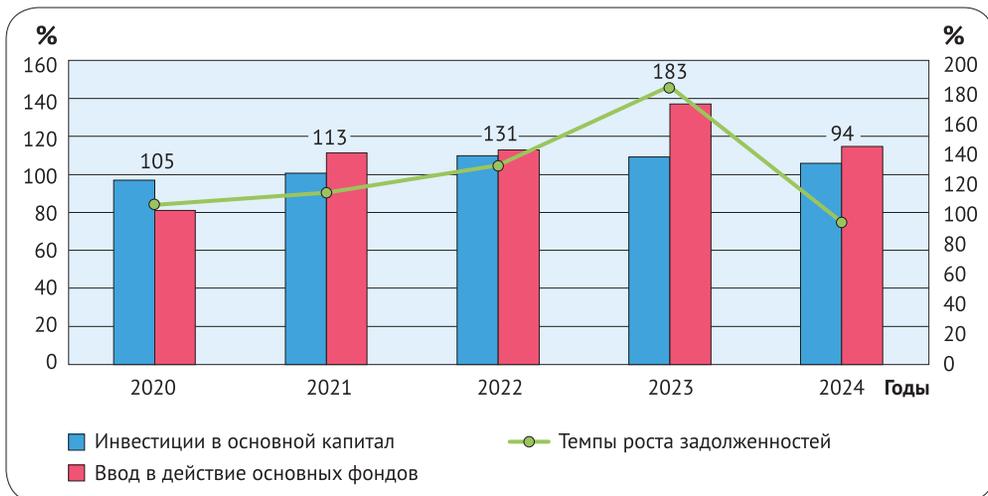


Рис. 3. Динамика роста инвестиций в основной капитал, ввода основных фондов, задолженности в добыче энергетических полезных ископаемых в 2020–2024 гг., %

Индекс предпринимательской уверенности (ИПУ) – один из опережающих экономических показателей Росстата, который формируется из опросов владельцев бизнеса и отражает непосредственное отношение самих собственников компаний к тем или иным экономическим процессам. Среди множества показателей, которые формируют оценку ИПУ, представлен анализ факторов, которые ограничивают рост производства. Респондентам предлагается выбрать те факторы, которые, по их мнению, в наибольшей степени негативно влияют на развитие бизнеса отрасли. В 2022 г. увеличилось количество респондентов, которые отметили недостаток финансовых средств как существенный фактор, ограничивающий развитие добычи полезных ископаемых, в том числе топливно-энергетических ресурсов. В периоды снижения иностранного инвестирования и уменьшения финансовых потоков большее количество респондентов отмечают негативное влияние нехватки финансовых средств на развитие отрасли.

Иностранные инвестиции в фактически действовавших ценах.

Этот показатель напрямую связан с объёмом входящих платежей, поскольку инвестиции и средства от кредитования и формируют финансовый приток в отрасли. Обращаясь к данным, приведённым на рис. 4 (составлено авторами по данным Федеральной службы государственной статистики), можно заметить, что средства от кредитов иностранных банков снижаются: в 2024 г. в сравнении с 2020 г. от иностранных банков в экономику страны поступило в 60 раз меньше средств (270.8 млрд руб. и 5.4 млрд руб. со-



Рис. 4. Доля иностранных инвестиций в объеме инвестиций в основной капитал в 2020–2024 гг., %

ответственно). Тенденции к снижению наблюдаются и в инвестициях из-за рубежа: в сравнении с 2021 г. вклад инвестиций в экономику страны снизился в 20 раз.

Долями от бизнеса ТЭК на период 1 марта 2022 г. владели многие иностранные компании: BASF (Германия, 15.5% в проекте “Северный поток-1”), CHEVRON (США, 15% акций Каспийского трубопроводного консорциума (КТК)), ENGIE (Франция, соинвестор “Северного потока-1 и -2”), TOTALENERGIES (49%-ная доля в совместном предприятии “Тернефтегаз”, которое разрабатывает наземный газоконденсат “Термокарстовое”), SHELL (англо-голландская нефтяная компания, 27.5% проекта сжиженного природного газа “Сахалин-2”)⁷. Такое существенное сужение круга

⁷ Какие иностранные компании владеют активами в российском энергосекторе // Агентство нефтегазовой информации. 2022. URL: <https://www.angi.ru/news/2896855Какие%20иностран%20компании%20владеют%20активами%20в%20российском%20энергосекторе>

акционеров и привело к уменьшению инвестирования отрасли из-за границы.

Кредитование. Темпы роста объёмов задолженностей юридических лиц ТЭК для добычи полезных ископаемых составили 751%. В разрезе по экономической деятельности ОКВЭД для отрасли характерны самые высокие темпы роста – для обеспечения стабильной непрерывной работы топливно-энергетического комплекса под действием зарубежных санкций: в августе 2022 г. было выделено 127.5 млн руб. на специальную кредитную программу поддержки системообразующих организаций топливно-энергетического комплекса⁸.

...главной проблемой ТЭК, вызванной санкциями банков и банковского сектора, стало снижение финансовых потоков в отрасль, вызванное запретом на инвестирование, отключением от платёжных систем и ограничением кредитования иностранными банками.

Таким образом, можно сделать вывод, что главной проблемой ТЭК, вызванной санкциями банков и банковского сектора, стало снижение финансовых потоков в отрасль, вызванное запретом на инвестирование, отключением от платёжных систем и ограничением кредитования иностранными банками.

Пути преодоления санкций и их влияния на устойчивость топливно-энергетического комплекса лежат, с одной стороны, в области

⁸ Правительство РФ выделило 127.5 млн руб. на льготные кредиты предприятиям ТЭК // Информационный портал Neftegaz.ru. 2022. URL: <https://neftegaz.ru/news/gosreg/745472-pravitelstvo-rf-vydeleno-127-5-mln-rub-na-lgotnye-kredity-predpriyatijam-tek>

развития внутренних рынков топливно-энергетических ресурсов и капитала, а с другой стороны, в формировании технических решений, снижающих санкционные ограничения при взаимодействии с зарубежными покупателями топливно-энергетических ресурсов. Можно отметить несколько современных подходов к организации расчетов в условиях санкционного давления, часть из которых ведут к усилению взаимодействия с игроками вне банковского сектора:

Криптовалютные платежи. Несмотря на ограничения на деятельность на криптобиржах, криптовалютные транзакции стали одним из инструментов обхода санкций и

проведение платежей в сфере топливной энергетики. В Reuters считают, что схема расчётов может выглядеть так: покупатель российской нефти платит торговой

компании-посреднику в валюте на офшорный счет, посредник конвертирует эти средства в криптовалюту и переводит её на счёт в РФ, конвертируя в рубли⁹.

Бартер как альтернативная система расчётов. После применения санкций против российского банковского сектора отечественная экономика столкнулась с нарушением стабильности спроса и предложения иностранных валют в стране. Благодаря продолжению некоторых международных эконо-

⁹ Токарева А. Россия использует криптовалюты в торговле нефтью для обхода санкций – Reuters // FRANKMEDIA. 2025. URL: <https://frankmedia.ru/195036>

мических проектов приток валют на российский рынок всё же существовал, но в связи с ограничениями спрос на иностранную валюту, который в том числе формировали импортёры, снизился. Россия не первая страна, которая в условиях санкционного давления начала рассматривать бартер. Опыт Ирана и Венесуэлы показал, что обмен топливно-энергетических ресурсов на товары вполне может существовать. Минэкономразвития РФ по просьбе бизнеса подготовил пошаговую инструкцию по проведению внешнеторговых бартерных сделок, где указываются виды таких сделок и механизм определения равной стоимости обмениваемых товаров и услуг¹⁰. Отмечается, что преимуществом бартерного обмена является снижение или ликвидация валютно-финансовых рисков, штрафных мер из-за санкций, но есть и недостатки: например, затруднено оценивание стоимости услуг и интеллектуальной собственности в товарном выражении. Бартер в современной экономике, которая базируется на движении денежных средств, скорее предстаёт исключением, хотя некоторые российские компании ТЭК предпринимают попытки использования бартера для расчётов. При бартере также создаются

дополнительные логистические трудности, поскольку обмениваемые товары необходимо доставить в страны в условиях санкционного давления.

Альтернативные платёжные системы и каналы передачи финансовых сообщений. В Российской Федерации также активно используется отечественная платёжная система “Мир” и собственный канал передачи электронных сообщений по финансовым операциям – Система передачи финансовых сообщений (СПФС). Впервые система была запущена в 2014 г. в тестовом режиме после введения антироссийских санкций. Это система позволяет

В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ТАКЖЕ АКТИВНО ИСПОЛЬЗУЕТСЯ ОТЕЧЕСТВЕННАЯ ПЛАТЁЖНАЯ СИСТЕМА “МИР” И СОБСТВЕННЫЙ КАНАЛ ПЕРЕДАЧИ ЭЛЕКТРОННЫХ СООБЩЕНИЙ ПО ФИНАНСОВЫМ ОПЕРАЦИЯМ – СИСТЕМА ПЕРЕДАЧИ ФИНАНСОВЫХ СООБЩЕНИЙ (СПФС). ВПЕРВЫЕ СИСТЕМА БЫЛА ЗАПУЩЕНА В 2014 Г. В ТЕСТОВОМ РЕЖИМЕ ПОСЛЕ ВВЕДЕНИЯ АНТИРОССИЙСКИХ САНКЦИЙ.

передавать информацию между банками и совершать трансграничные платежи, однако подключение иностранных банков к российской системе СПФС также может быть рассмотрено как попытка обхода санкций.

Сотрудничество России с иностранными государствами позволило отечественной банковской системе пользоваться другими платёжными системами и каналами передачи финансовых сообщений. Так, сотрудничество с Китаем позволило проводить операции через платёжную систему CIPS (Cross-Border Interbank Payment System). China Construction Bank и Agricultural Bank

¹⁰ В Минэкономразвития подготовили инструкцию для бизнеса по проведению бартера // Общероссийская общественная организация “Ассоциация юристов России”. 2024. URL: <https://alrf.ru/news/v-minekonomrazvitiya-podgotovili-instruktsiyu-dlya-biznesa-po-provedeniyu-bartera/>

of China (AGBank) сообщили, что совокупные активы их московских дочерних банков выросли в 3.3 раза и 1.4 раза соответственно в 2022 г. Сотрудничество с Ираном позволило расширить использование иранской системы передачи финансовых сообщений SEPAM. Преимущества этой платёжной системы в её безопасности: SEPAM использует свой уникальный код и применяет современные криптографические методы для транзакций¹¹. Интеграция с иностранными каналами передачи сообщений упрощает проведение финансовых операций.

Однако все вышеуказанные способы увеличения финансовых потоков в отрасль имеют свои минусы. Это могут быть трудности

В РАМКАХ ПОИСКА НОВЫХ РЫНКОВ СБЫТА И УКРЕПЛЕНИЯ ВНЕШНЕТОРГОВЫХ ОТНОШЕНИЙ РАЗВИВАЮТСЯ НОВЫЕ АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ПЛАТЁЖНЫЕ СИСТЕМЫ И КАНАЛЫ ПЕРЕДАЧИ ФИНАНСОВЫХ СООБЩЕНИЙ, ЧТО ИМЕЕТ ПОЛОЖИТЕЛЬНЫЙ ЭФФЕКТ КАК ДЛЯ ОТЕЧЕСТВЕННОЙ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ, ТАК И ДЛЯ ТОПЛИВНО-ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО БИЗНЕСА.

документации, удержание тарифов, взимание комиссии при переводе валют¹². Ограниченный доступ к зарубежным рынкам сбыта, технологиям и финансовым инструментам требует консолидации усилий государства, финансового и реального сектора для обеспечения устойчивости как отдельных отраслей ТЭК,

так и экономики в целом. Несмотря на все трудности, санкции банковского сектора стали толчком к развитию как банковской системы России, так и для компаний топливно-энергетического комплекса. В процессе решения способов борьбы с санкциями и минимизации их влияния на российский топливно-энергетический бизнес, разрабатываются новые ветви развития банковского сектора, а новые сферы развития банковской системы стимулируют развитие топливно-энергетических компаний и их международного взаимодействия. В рамках поиска новых рынков сбыта и укрепления внешнеторговых отношений развиваются новые альтернативные платёжные системы и каналы пере-

дачи финансовых сообщений, что имеет положительный эффект как для отечественной банковской системы, так и для топливно-энергетического бизнеса.

Негативное воздействие на движение денежных средств в банковском секторе влияет не только на непосредственных участников, но и на смежные сектора и отрасли экономики, что в конечном итоге, по задумке авторов санкционных ограничений, порождает эффект картонного домика и разрушает экономические отношения одновременно во всех сферах. Однако на практике санкции – не конец российской экономики, а новый вызов, на который необходимо отвечать для усиления финансового и топливно-энергетического суверенитета страны.

¹¹ Жизнь без SWIFT год спустя. Итоги и перспективы / Bitbanker. 2023. URL: <https://vc.ru/money/683120-zhizn-bez-swift-god-spustya-itogi-i-perspektivy#2>

¹² Головин В.Н., Комольцева А.П., Баянова Д.С. СПФС как отечественный аналог SWIFT – европейской системы передачи финансовых сообщений // Московский экономический журнал. 2022. № 1. С. 590–597.