

DOI: 10.15838/ptd.2025.4.138.5

УДК 332.1

© Борисов Е.В.

ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ КОММЕРЧЕСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ НА ДИНАМИКУ БЮДЖЕТНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЕГИОНА (НА ПРИМЕРЕ ВОЛОГОДСКОЙ ОБЛАСТИ)



ЕВГЕНИЙ ВИТАЛЬЕВИЧ БОРИСОВ

Вологодский научный центр Российской академии наук

Вологда, Российская Федерация

e-mail: Eugene-Rein115@yandex.ru

ORCID: 0009-0001-8321-2214; ResearcherID: MVT-7277-2025

В последние годы экономика Российской Федерации находится под давлением со стороны западных стран, и это давление, вероятно, не прекратится еще продолжительное время. С разрывом и перестройкой мировых логистических цепочек, уходом иностранных компаний в 2022–2023 гг. из России и вероятными сложностями с их возвращением на прежние места, мировой напряженностью и дальнейшими потенциальными кризисами становится ясно, что роль субъектов РФ в качестве фундамента экономики приобретает все большее значение, в частности в экономическом развитии состояние их бюджетной системы, которая способна нивелировать кризисные риски. Однако препятствием в этом процессе могут стать долговые обязательства регионов, совокупный объем которых на 1 января 2025 года составлял более 15% собственных доходов консолидированных бюджетов субъектов. Особенно тяжелым бременем в условиях жесткой денежно-кредитной политики последних лет является обслуживание таких долговых обязательств, как коммерческие кредиты (свыше 7% в структуре долга), которые отвлекают значительные финансовые средства для выплаты высоких процентов, тем самым не давая региональным органам власти возможности инвестиций в наиболее значимые сферы. Вологодская область в числе передовых российских регионов в 2019 году полностью погасила накопленную после финансового кризиса 2009 года задолженность перед кредитными организациями, которая в отдельные периоды превышала 100% собственных доходов консолидированного бюджета региона. Исходя из этого, исследовательский интерес представляет сравнение бюджетного развития региона до и после полного погашения коммерческих кредитов, что и стало целью данной работы. Периодом исследования являются 2015–2024 гг., включая пятилетний интервал с коммерческими кредитами и пятилетний интервал после полной уплаты коммерческих кредитов. В результате исследования выявлено, что до 2019 года доля коммерческих кредитов в расходах на

Для цитирования: Борисов Е.В. (2025). Оценка влияния коммерческого кредитования на динамику бюджетных показателей региона (на примере Вологодской области) // Проблемы развития территории. Т. 29. № 4. С. 68–84. DOI: 10.15838/ptd.2025.4.138.5

For citation: Borisov E.V. (2025). Assessing the impact of commercial lending on the dynamics of regional budget indicators (case study of the Vologda Region). *Problems of Territory's Development*, 29(4), 68–84. DOI: 10.15838/ptd.2025.4.138.5

экономическое развитие достигала пикового значения в 248,9% в 2016 году, что позволило после погашения задолженности в 2019 году высвободить средства на их эффективное использование. Также в рамках исследования была выявлена взаимосвязь погашения коммерческих кредитов и роста бюджетной обеспеченности на душу населения, что позволило повысить финансирование социальных и инфраструктурных проектов и отразилось на росте средней заработной платы в регионе.

Коммерческие кредиты, собственные доходы, региональный бюджет, государственный долг, регион.

БЛАГОДАРНОСТЬ

Исследование выполнено в соответствии с государственным заданием ФГБУН ВолНЦ РАН по теме НИР № FMGZ-2025-0011 «Обеспечение устойчивости экономики регионов в контексте укрепления технологического суверенитета и национальной безопасности».

Введение

В Указе Президента РФ «О стратегии национальной безопасности Российской Федерации» от 2 июля 2021 года № 400 одним из национальных приоритетов является экономическая безопасность, достижение которой предлагается, в частности, с помощью повышения эффективного использования бюджетных средств¹. Финансовая безопасность России тесно связана со способностью бюджетной системы адекватно реагировать на изменения внутренней и внешней среды, обеспечивать выполнение расходных обязательств и минимизировать долговые риски.

Эффективное применение инструментов бюджетно-налоговой политики позволит максимально эффективно использовать бюджетный потенциал страны и ее регионов. В свою очередь высокий уровень бюджетного потенциала даст региону возможность не только выполнять текущие обязательства, но и формировать резервы для преодоления кризисных ситуаций, что является важным условием достижения финансовой устойчивости. Комплексное применение инструментов бюджетно-налоговой политики создает мультипликативный эффект, способствующий мобилизации внутреннего потенциала региона, привлечению внешних инвестиций и формированию устойчивой финансовой базы, благодаря которой региональные органы власти способны реализовывать поставленные перед ними задачи.

Вместе с тем наличие у регионов задолженности по коммерческим кредитам является барьером для эффективного использования имеющихся у региона финансовых средств. Несмотря на имевший место тренд на замещение коммерческих кредитов бюджетными, о чем еще в 2021 году говорил Президент России В.В. Путин, высокая закредитованность коммерческими займами наблюдается у ряда регионов, таких как Архангельская область (отношение коммерческих кредитов к собственным доходам достигло 36,9%), Мурманская область (27%), Омская область (16,2%) и Республика Бурятия (18,8%). Связь между доходами консолидированного бюджета и коммерческими кредитами заключается в том, что если доходов региона недостаточно для покрытия расходных обязательств либо реализации инвестиционных проектов, то регион может привлекать коммерческие кредиты как наиболее простой (в части обоснования привлечения) способ пополнения бюджета по сравнению, например, с механизмом привлечения в регион инвестиций. Вместе с тем получение другой кредитной формы, а именно бюджетных кредитов, является более выгодной в обслуживании процедурой ввиду низких процентных ставок, однако из-за высокой текущей закредитованности и одновременно условий получения: финансовой устойчивости, целевого использования средств, – а также бюрократических сложностей регионы вынуждены использовать механизм коммерческого кредитования.

¹ О национальной безопасности Российской Федерации: Указ Президента Российской Федерации № 400 от 02.07.2021 (дата обращения 24.02.2025).

Как справедливо отметила Н.В. Зубаревич, регионы, специализирующиеся на обрабатывающей промышленности, имеют наибольшие риски из-за внешних шоков и санкционных ограничений (Зубаревич, 2022). К таким регионам относится и Вологодская область, в структуре ВРП которой доля обрабатывающей промышленности составляет более 50%². Экономика региона формируется наличием крупных промышленных производств металлургической (ПАО «Северсталь») и химической (АО «Апатит») отраслей. С одной стороны, их присутствие может благотворно сказываться на наполнении регионального бюджета. С другой – Вологодская область, как свойственно регионам с преобладающим вкладом обрабатывающих производств в структуру ВРП, имеет зависимую экономику от внешней экономической конъюнктуры и масштаба внешних шоков. Поэтому Вологодская область выделена в качестве исследовательского объекта при сравнительном анализе бюджетного развития региона до и после полного погашения коммерческих кредитов. Вследствие вышесказанного целью работы является сравнение бюджетного развития региона до и после полного погашения коммерческих кредитов. Мы полагаем, что погашение коммерческих кредитов способствовало улучшению бюджетного состояния региона и дало импульс его развитию.

Для достижения поставленной цели необходимо последовательно решить следующие задачи исследования:

- 1) рассмотреть теоретические аспекты влияния коммерческих кредитов на бюджетное развитие региона;
- 2) провести анализ основных бюджетных показателей консолидированного бюджета Вологодской области за два периода (до и после погашения коммерческих кредитов);

3) на основе коэффициентного подхода дать оценку влияния коммерческих кредитов на бюджетное развитие региона (на примере Вологодской области).

Обзор литературы

Зачастую региональные бюджеты не имеют возможности полноценно покрывать расходные обязательства налоговыми и неналоговыми доходами, что приводит к дефициту бюджета и вынуждает региональные органы власти искать иные источники финансирования. Такими источниками в соответствии с российским бюджетным законодательством могут быть коммерческие кредиты³. Имеющиеся в научном сообществе исследования влияния коммерческих кредитов на те или иные бюджетные категории (бюджетное состояние, бюджетная сбалансированность, бюджетная устойчивость, бюджетная безопасность и др.) региона являются актуальными и весьма дискуссионными.

Н.В. Седова и Р.О. Болотов сконцентрировали внимание на оценке бюджетной сбалансированности и на основании кластеризации регионов методом k-средних пришли к выводу о чрезмерной бюджетной закредитованности регионов: значение суммарного долга составило 20% от собственных доходов, а доля коммерческих кредитов превысила 45% в общем объеме кредитования (Седова, Болотов, 2018).

В своем исследовании М.Л. Васюнина провела сравнение коммерческих и бюджетных кредитов и выделила ключевые преимущества последних в сравнении с коммерческими обязательствами в связи с действием сверхльготных условий, таких как отсутствие требований к обеспечению исполнения кредитных обязательств, низкая плата за обслуживание в сравнении с коммерческим (3% – в отношении долгосрочных кредитов при средней ставке бан-

² Отделение Банка России по Вологодской области. URL: https://cbr.ru/vologda/ekonom_profil (дата обращения 25.02.2025).

³ БК РФ. Статья 95. Источники финансирования дефицита бюджета субъекта Российской Федерации. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/ecde1ff49e01475d470725582c6dade88c86bbd2/?ysclid=m8rjfcn5t928685354 (дата обращения 26.02.2025).

ковского кредитования в 2023 году на уровне 10% – для среднесрочных и 12% – для долгосрочных кредитов (Васюнина, 2023).

Значимость фактора наращивания коммерческих кредитов в росте дефицита региональных бюджетов отмечается в исследованиях Л.В. Мохнаткиной, ввиду того что к проблеме поиска финансирования дефицита регионального бюджета присоединяется проблема обслуживания накопленных долгосрочных рыночных обязательств (Мохнаткина, 2018).

В рамках анализа тенденций привлечения в регионы заемных ресурсов М.А. Печенская-Полищук выявляет их количественную динамику и факторы наращивания, в числе которых повышение средневзвешенных ставок, делегирование регионам полномочий, связанных с выполнением Указов Президента РФ, и т. д. (Печенская-Полищук, 2022).

Для решения проблем закредитованности регионов Е.А. Домбровский предлагает запрет привлечения коммерческих кредитов для покрытия дефицита бюджета для регионов, в которых доля дота-

ций превышает 10% собственных доходов (Домбровский, 2015).

Отмечается предпочтительность бюджетных кредитов в работе И.В. Филимоновой, А.В. Комаровой, А.Ю. Новикова и П.Е. Колотай. Бюджетные кредиты в краткосрочной перспективе могут быть полезными, но и могут создать долговую нагрузку региону. Говоря о коммерческих кредитах, нужно отметить, что этот механизм привлечения дополнительного финансирования должен быть использован лишь в крайнем случае. Более того, авторы указывают на ограниченные возможности привлечения коммерческих кредитов субъектами РФ в случае их низкого кредитного рейтинга, который имеется у большинства регионов (Филимонова и др., 2023).

На этот счет высказывались и российские политические деятели, ставя акцент в решении проблем дефицита бюджета в большей степени на привлечение не коммерческих, а бюджетных кредитов, что подтверждает актуальность исследуемой проблемы и подчеркивает интерес государства к замещению коммерческих кредитов бюджетными (табл. 1).

Таблица 1. Мнения политиков и экономистов о коммерческих кредитах в доле региональных заимствований

Политический деятель	Мнение о кредитных заимствованиях регионов
Президент Российской Федерации В.В. Путин	«Надо помочь регионам с высоким уровнем коммерческой задолженности. Предлагаю здесь следующее: весь объем коммерческого долга субъекта федерации, превышающий 25% его собственных доходов, будет замещен бюджетными кредитами со сроком погашения до 2029 года» (21.04.2021; Путин: долги регионов по кредитам свыше 25% доходов заменят бюджетными кредитами. URL: https://tass.ru/ekonomika/11205371?ysclid=m8mwjudvcz394756935 (дата обращения 30.02.2025).
Председатель Государственной Думы В.В. Володин	«Продление сроков бюджетных кредитов позволит регионам снизить долговую нагрузку и направить необходимые средства на восстановление экономики, поддержку граждан и бизнеса» (26.11.2020; Срок предоставления бюджетных кредитов регионам продлен. URL: http://duma.gov.ru/news/50120 (дата обращения 30.02.2025).
Директор Института реформирования общественных финансов В.В. Климанов	«Сейчас кредиты, полученные в коммерческих банках, – это все-таки достаточно дорогое удовольствие. В то же время понятно, что регионы не обладают какими-то сверхприбыльными операциями ... Поэтому замещение государственного долга регионов в части замещения коммерческих кредитов бюджетными хотя бы частично, но все-таки снизит напряженности, которые есть в этом вопросе у региональных бюджетов» (20.11.2015; Возможности федерального бюджета не так велики, как кажется на первый взгляд. URL: https://www.kommersant.ru/doc/2858032 (дата обращения 30.02.2025).
Заместитель председателя Правительства РФ (на момент 2015 года – Председатель Счетной палаты РФ) Т.А. Голикова	«Минфин работает над замещением более дорогих коммерческих кредитов субъектов займами из федерального бюджета» (20.11.2015; Возможности федерального бюджета не так велики, как кажется на первый взгляд. URL: https://www.kommersant.ru/doc/2858032 (дата обращения 30.02.2025).

Подход зарубежных авторов несколько отличается от отечественного тем, что фокус направлен на исследование влияния коммерческих кредитов на развитие территориальных единиц посредством продвижения малого/среднего бизнеса.

Hong Zhuang, Haiyan Yin, Jiawn Yang отмечают позитивное влияние коммерческих банков и их кредитов на развитие территории Китая лишь при эффективном посредничестве провинций. По результатам регрессий допускается зависимость между незначительным объемом кредитов и отсутствием ощутимых эффектов для экономического роста территорий (внутренних, нежели прибрежных). Коммерческие кредиты эффективны и предпочтительны для малого с среднего бизнеса, который способствует развитию провинций посредством увеличения рабочих мест и притока инвестиций (Hong Zhuang et al., 2019).

Andrzej Jakubowski, исследуя влияние Европейского Инвестиционного Банка (ЕИБ) для реализации целей Политики сплочения⁴, пришел к выводу, что доказательств позитивного влияния крупнейшего многостороннего финансового учреждения нет. Более того, исследование с применением эмпирической модели позволяет сделать вывод, что кредитование банка оказалось важным фактором развития уже обеспеченных и развитых регионов, чем менее развитых, для которых и создавался ЕИБ (Jakubowski, 2022).

Okpala Ngozi Eugenia, Ezeanolue Uju Scholastica, Edoko Tonna David подчеркивают важную роль коммерческих банков в экономическом развитии Нигерии и доказывают, что их деятельность через механизм финансовой интермедии способствует росту ВВП. Однако эффективность банковской системы зависит от качественного регулирования и борьбы с коррупцией, поэтому они призывают к ужесточению надзора и реформированию законодательства (Okpala Ngozi Eugenia et al., 2018).

Beldiman, Dumitru и Popescu, Jenica считают, что лишь бюджетное финансирование и привлечение средств из специализированных фондов (дорожный, социальный и др.) оказывают ощутимое влияние на развитие регионов. Исследование на примере Румынии позволило утверждать, что для эффективного развития территорий необходимо средне- либо долгосрочное финансирование (Beldiman et al., 2018).

При анализе влияния институциональных и экономических факторов на динамику регионального государственного долга в Испании Mar Delgado-Téllez также фокусируется именно на общем региональном долге и способах управления им. Уровень долга регионов отрицательно коррелирует с фазами экономического цикла: в периоды спада регионы увеличивают заимствования. Также выявлена положительная связь между коммерческой задолженностью и общим уровнем регионального долга, что указывает на возможность использования внебюджетных механизмов для обхода установленных фискальных ограничений. В работе есть краткий анализ коммерческой задолженности регионов, но не в контексте развития экономики региона, а в качестве возможного механизма обхода бюджетных ограничений и влияния на уровень государственного долга (Mar Delgado-Téllez, Javier J. Perez, 2018).

Таким образом, теоретический обзор работ отечественных авторов свидетельствует о том, что коммерческие кредиты являются финансовым инструментом с ощутимыми негативными последствиями для бюджетного развития регионов, что может повлечь за собой увеличение налоговой нагрузки, снижение расходов на решение инвестиционных задач и др. Зарубежные исследования прямо не касаются исследуемой темы, однако можно судить о важности соблюдения принципов и рамок финансирования (роль коммерческих банков в различных странах сводится

⁴ Политика сплочения Европейского союза – система мер, направленная на повышение благосостояния регионов ЕС и сокращение межрегионального экономического разрыва. URL: https://ec.europa.eu/regional_policy/2021-2027_en (дата обращения 16.06.2025).

к близким, но не идентичным функциям). Также неразрывно с развитием территорий рассматриваются субъекты малого/среднего предпринимательства, за счет которых в целом идет рост благосостояния территориальных единиц.

Материалы и методы

Информационную базу исследования составили научные труды по искомой проблематике как отечественных, так и зарубежных авторов, данные Единого портала бюджетной системы РФ, Федерального казначейства РФ, Министерства финансов России. В качестве временного промежутка для исследования был выбран период 2018–2023 гг., поскольку в июле 2019 года Вологодская область внесла последний платеж по коммерческому кредиту, полностью закрыв задолженность перед кредитными организациями. В целях аналитического сравнения статьи расходов были объединены в два блока: первый блок включает в себя расходы на социальную политику (расходы на образование, здравоохранение, социальную политику, физическую культуру и спорт, культуру и кинематографию); второй блок включает расходы на экономическое развитие (расходы на национальную эконо-

мику и жилищно-коммунальное хозяйство). Предельные границы (см. табл. 4) приведены в соответствии с предложениями авторов, чьи работы легли в основу данного исследования. Основными методами работы стали сравнительный и коэффициентный анализ.

Результаты и обсуждения

Динамика привлечения в регион кредитов коммерческих организаций

На текущем этапе исследования были собраны данные по показателям коммерческой задолженности консолидированного бюджета Вологодской области за 2013–2024 гг. для наглядного отражения доли коммерческих кредитов в расходах социальной сферы и экономического развития Вологодской области. Пик закредитованности Вологодской области по коммерческим кредитам пришелся на 2015 год (рис. 1). Для региона соотношение коммерческих кредитов к доходам в 2013–2016 гг. составляло 23,9, 20,8, 20,9 и 11,3% соответственно, что являлось значимым риск-фактором потери финансовой устойчивости региона, снижающим ее привлекательность как для инвестиций, так и для получения более предпочтительных бюджетных кредитов.

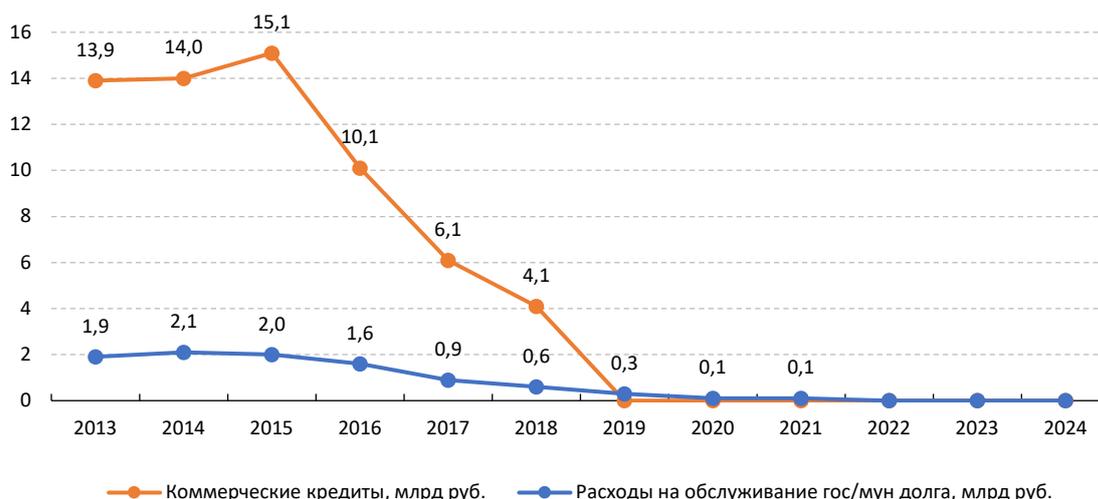


Рис. 1. Динамика объемов коммерческих кредитов и расходов на обслуживание долга консолидированного бюджета Вологодской области за 2013–2024 гг., млрд руб.

Рассчитано по: Объем и структура государственного долга субъектов Российской Федерации и долга муниципальных образований / Минфин РФ. URL: https://minfin.gov.ru/ru/performance/public_debt/subj/subdbt?id_65=306049-obem_i_struktura_gosudarstvennogo_dolga_subektov_rossiiskoi_federatsii_i_dolga_munitsipalnykh_obrazovaniy_na_1_yanvarya_2024_g.&ysclid=mcj5ly18z130441650 (дата обращения 11.02.2025).

Из данных, представленных в *таблице 2*, видно, что с 2016 по 2022 год Вологодская область успешно сокращала свой государственный долг, но в связи с кризисом 2022–2023 гг. регион был вынужден нарастить его. В 2024 году заметно снижение задолженности, что может являться положительным трендом, указывающим на адаптацию экономики под текущие кризисные условия. Пик закредитованности коммерческими кредитами пришелся на 2015 год (44% от совокупного долга области), после чего объем коммерческих кредитов постепенно сокращался до 2019 года.

Также отчетливо видно, что в период 2015–2018 гг. доля коммерческих кредитов и расходов на обслуживание долга в расходах на экономическое развитие превысила

сумму расходов на национальную экономику и ЖКХ (в 2015–2018 гг. в среднем 115,3%). Наибольшее значение зафиксировано в 2016 году – 248,9%. Доля коммерческих кредитов в расходах на социальную сферу составляла за тот же временной период 23%, что являлось крайне негативным, так как региону приходилось уплачивать по своим долговым обязательствам такие объемы бюджетных ресурсов, которые превышали значимые для социально-экономического развития статьи расходов.

С 2016 года Вологодская область стабильно сокращала объем коммерческих кредитов. Динамика расходов на обслуживание государственного/муниципального долга снижалась (в 2015 году – 2,0 млрд руб., с 1,6 млрд руб. в 2016 году до 0,3 млрд руб. в 2019 году, и по 0,1 млрд руб. – в 2020 и 2021 году).

Таблица 2. Доля коммерческих кредитов в расходах консолидированного бюджета Вологодской области за 2015–2018 гг.

Год	Государственный / муниципальный долг консолидированного бюджета, млрд руб.	Коммерческие кредиты, млрд руб.	Расходы на обслуживание государственного / муниципального долга, млрд руб.	Доля коммерческих кредитов в общем государственном долге, %	Доля коммерческих кредитов в расходах на социальную сферу, %	Доля коммерческих кредитов в расходах на экономическое развитие, %
До полного погашения коммерческих кредитов						
2015	34,3	15,1	2,0	44,0	43,5	132,6
2016	31,2	10,1	1,6	32,4	23,4	248,9
2017	23,8	6,1	0,9	25,6	16,3	47,5
2018	20,7	4,1	0,6	19,8	9,1	33,1
2019	15,7	0	0,3	0,0	0,5	1,2
В среднем за 2015–2019 гг.	25,1	7,1	1,1	24,4	18,6	92,7
Средний темп роста за 2015–2019 гг.	-17,7%	0	-37,7%	-44 п. п.	-43 п. п.	-131,4 п. п.
После полного погашения коммерческих кредитов						
2020	15,7	0	0,1	0,0	0,1	0,3
2021	14,8	0	0,1	0,0	0,1	0,3
2022	16,8	0	0	0,0	0,0	0,0
2023	21,5	0	0	0,0	0,0	0,0
2024	19,3	0	0	0,0	0,0	0,0
В среднем за 2020–2024 гг.	17,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Средний темп роста за 2020–2024 гг.	5,3%	0%	0%	0 п. п.	-0,1 п. п.	-0,3 п. п.
Рассчитано по: Федеральная служба государственной статистики РФ. URL: https://rosstat.gov.ru/statistics/price (дата обращения 11.02.2025); Единый портал бюджетной системы РФ. URL: https://budget.gov.ru/Главная-страница?regionId=45000000 (дата обращения 11.02.2025).						

Бюджетные тенденции в регионе до и после погашения кредитов

Бюджет региона является инструментом органов власти для оперирования имеющимися финансовыми средствами в целях развития территории. Задолженность регионов, в особенности по коммерческим кредитам, в определенной мере ограничивает потенциал региона. На основе данных, представленных в таблице 3, можно отметить заметный рост как собственных доходов, так и безвозмездных поступлений с 2019 года. Учитывая то, что Вологодская область является регионом, специализирующимся на обрабатывающей промышленности, эффект погашения коммерческих кредитов был не столь существенным на фоне увеличения притока налоговых доходов от крупных производств, расположенных на его территории (главным образом из-за периода

высоких цен на продукцию градообразующих предприятий). Объем безвозмездных поступлений, напротив, снижался, что связано со структурой предоставляемых трансфертов (рост субсидий, снижение дотаций и в отдельности иных межбюджетных трансфертов в 2024 году). Тем не менее, низкая дотационность обеспечивает большую доступность межбюджетных трансфертов, что открывает региону больше возможностей в случае необходимости для их привлечения.

Однако при сопоставлении номинальных значений доходов бюджета Вологодской области в фиксированных ценах 2015 года (рис. 2) столь высокого роста не наблюдается. Отчетливо виден (фактически в два раза) меньший объем совокупных доходов бюджета Вологодской области в фиксированных ценах 2015 года. Это отражает влияние и значимость ценового фактора (инфляции)

Таблица 3. Динамика доходов консолидированного бюджета Вологодской области за 2015–2023 гг., млрд руб.

Год	Всего доходов		Собственные доходы*		Безвозмездные поступления	
	Объем, млрд руб.	К прошлому году, %	Объем, млрд руб.	К прошлому году, %	Объем, млрд руб.	К прошлому году, %
До полного погашения коммерческих кредитов						
2015	58,1	103,0	47,3	102,2	10,8	106,9
2016	67,2	115,7	55,4	117,1	11,8	109,3
2017	72,1	107,3	62,5	112,8	9,6	81,4
2018	89,4	124,0	77,8	124,5	11,6	120,8
2019	105,3	117,8	83,6	107,4	21,7	186,8
В среднем за 2015–2019 гг.	78,4	113,6	65,3	112,8	13,1	121,0
Средний темп роста	16,0%	14,8 п. п.	15,3%	5,2 п. п.	19,1%	79,9 п. п.
После полного погашения коммерческих кредитов						
2020	114,8	109,0	78,5	93,9	36,3	167,3
2021	159,4	138,9	127,5	162,4	31,8	87,6
2022	150,1	94,2	121,0	94,9	29,2	91,8
2023	163,9	109,2	140,7	116,3	23,2	79,5
2024	167,1	102,0	147,7	105,0	18,9	81,5
В среднем за 2020–2024 гг.	151,1	110,7	123,1	114,5	27,9	101,5
Средний темп роста	9,8%	-7 п. п.	17,7%	11,1 п. п.	-15,1%	-85,8 п. п.

* Налоговые доходы + неналоговые доходы.

Рассчитано по: Консолидированные бюджеты субъектов Российской Федерации и бюджетов территориальных государственных внебюджетных фондов / Федеральное казначейство РФ. URL: <https://roskazna.gov.ru/ispolnenie-byudzhetrov/konsolidirovannye-byudzhety-subektov> (дата обращения 13.03.2025); Министерство финансов РФ. URL: <https://minfin.gov.ru/?ysclid=mc1ueu7t21459486200> (дата обращения 13.05.2025).

на рост доходной базы и не может говорить о том, что экономика региона развивается лишь за счет притока объема собственных бюджетных ресурсов (Албаев, Волков, 2024).

В исследовании влияния коммерческой задолженности и социально-экономического развития региона важным аспектом является анализ региональной бюджетной обеспеченности на душу населения, ввиду

того что данный показатель отражает количество средств, которое приходится на каждого жителя региона, и характеризует уровень имеющихся финансовых ресурсов, направляемых для удовлетворения потребностей его жителей. Следует отметить характерное увеличение бюджетной обеспеченности на 1 жителя после погашения коммерческих кредитов региона (рис. 3).

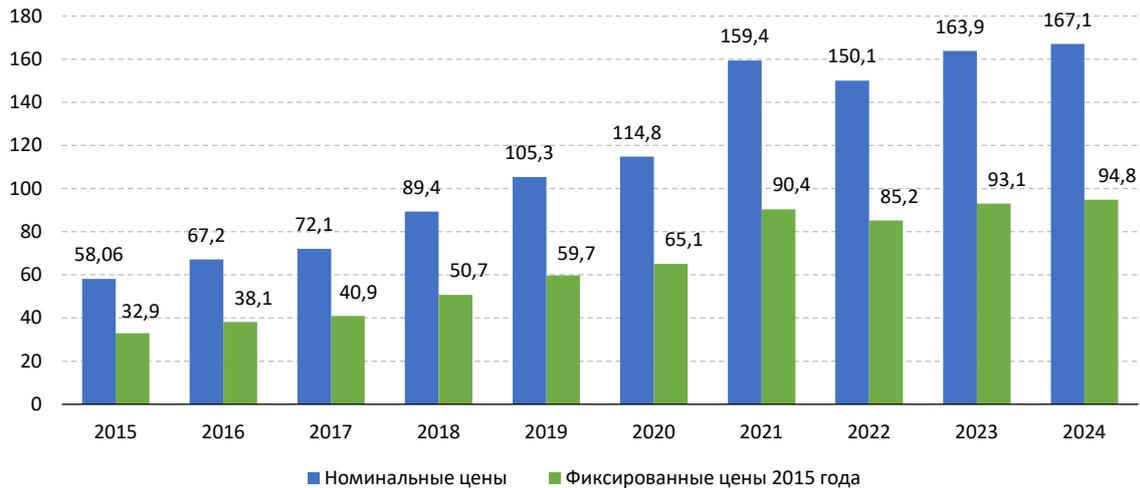


Рис. 2. Доходы консолидированного бюджета Вологодской области в номинальных и фиксированных ценах 2015 года за 2015–2024 гг., млрд руб.

Рассчитано по: данные Федерального казначейства РФ.



Рис. 3. Индекс уровня расчетной бюджетной обеспеченности после распределения дотаций на выравнивание бюджетной обеспеченности* за 2015–2024 гг.

*Индекс рассчитывается Минфином РФ по субъектам РФ на основе методики Правительства РФ: Методика распределения дотаций на выравнивание бюджетной обеспеченности субъектов Российской Федерации // Гарант.ру. URL: <https://base.garant.ru/187556> (дата обращения 27.06.2025).

Составлено по: Уровень расчетной бюджетной обеспеченности субъектов Российской Федерации после распределения дотаций на выравнивание бюджетной обеспеченности субъектов Российской Федерации и индекс бюджетных расходов субъектов Российской Федерации / Минфин РФ. URL: https://minfin.gov.ru/ru/document?id_4=305655-uroven_raschetnoi_byudzhethoi_obespechennosti_subektov_rossiiskoi_federatsii_posle_raspredeleniya_dotatsii_na_vyravnivanie_byudzhethoi_obespechennosti_subektov_rossiiskoi_federatsii_i_indeks_byudzhethnykh_raskhodov_subektov_rossiiskoi_federatsii_na_2024_god&ysclid=mcj2gm2e48921688800 (дата обращения 27.06.2025).

После 2019 года динамика увеличения бюджетной обеспеченности является положительной, не наблюдается темпов замедления роста показателя.

Коэффициентный анализ бюджетного развития региона до и после погашения коммерческих кредитов

Актуальным инструментом исследования является коэффициентный подход, который позволяет дать не только ретроспек-

тивное сравнение, но и понять то, с каким уровнем исследуемых показателей бюджет региона будет оптимально функционировать. На основе исследования научной литературы, подходов и методик, применявших коэффициентный подход и анализ бюджетно-налогового законодательства, отобраны и интерпретированы пять показателей, которые позволят охарактеризовать бюджетное развитие региона (табл. 4).

Таблица 4. Ключевые коэффициенты бюджетного развития региона и их расшифровка

Название коэффициента	Расшифровка коэффициента	Уровень индикаторов бюджетной безопасности*
1. Коэффициент долговой нагрузки, %	Показывает, насколько бюджет региона способен обслуживать и погашать долг за счет собственных доходов $K_{\text{долговой нагрузки}} = \frac{\text{Общий объем государственного долга}}{\text{Собственные доходы бюджета}} \times 100\%$	<ul style="list-style-type: none"> ● Если значение коэффициента ниже 10%, это считается приемлемым уровнем долговой нагрузки и регион может быть признан финансово устойчивым ● Если значение находится в диапазоне 10–20%, это указывает на повышенную долговую нагрузку, которая требует внимания со стороны руководства региона ● Если значение превышает 20%, это свидетельствует о высокой долговой нагрузке и потенциальных проблемах с обслуживанием долга, что может привести к дефолту или необходимости реструктуризации долговых обязательств
2. Отношение долговых обязательств к ВРП региона	Позволяет оценить долговую нагрузку в контексте экономического потенциала региона $K_{\text{долг/ВРП}} = \frac{\text{Общий объем государственного долга}}{\text{ВРП Вологодской области}} \times 100\%$	Норматив: 15–20% ВРП (для большинства регионов) <ul style="list-style-type: none"> ● Низкая долговая нагрузка, регион стабилен (менее 15%) ● Средний уровень, но требует внимания (20–30%) ● Высокая зависимость от долга, возможны проблемы с инвестициями (более 30%)
3. Коэффициент чистой финансовой независимости (без учета расходов на обслуживание долга)	Определяет, насколько регион способен покрывать расходы своими средствами (без федеральных дотаций и заимствований) $K_{\text{независ}} = \frac{\text{Собственные доходы бюджета региона} + \text{субсидии}}{\text{Общие расходы бюджета региона}} \times 100\%$	<ul style="list-style-type: none"> ● Если значение коэффициента близко к 100% либо превышает его, то это означает высокую бюджетную независимость региона: он покрывает большую часть своих расходов за счет собственных доходов ● Если значение меньше 100%, это указывает на зависимость региона от федеральных трансфертов для выполнения своих обязательств

Окончание таблицы 4

Название коэффициента	Расшифровка коэффициента	Уровень индикаторов бюджетной безопасности*
4. Коэффициент чистой налоговой независимости	<p>Определяет долю налоговых доходов в покрытии расходных обязательств</p> $K_{\text{ч.н.н.}} = \frac{\text{Налоговые доходы регионального бюджета} - \text{Межбюджетные трансферты}}{\text{Налоговые доходы регионального бюджета}} \times 100\%$	<ul style="list-style-type: none"> ● Если значение коэффициента близко либо равно 100%, это означает высокую налоговую независимость региона: он практически полностью обеспечивает себя налоговыми поступлениями без выраженной федеральной поддержки ● Если значение значительно меньше 100% (менее 70%), это указывает на высокую зависимость региона от федеральных трансфертов для покрытия своих налоговых потребностей
5. Коэффициент дотационности региона	<p>Определяет долю дотаций в региональном бюджете. Чем выше показатель, тем более регион зависит от федерального центра</p> $K_{\text{дотационности}} = \frac{\text{Дотации из федерального бюджета}}{\text{Собственные доходы регионального бюджета} + \text{дотации}} \times 100\%$	<ul style="list-style-type: none"> ● Если значение коэффициента близко к 0%, это означает, что регион практически не зависит от федеральных дотаций и финансирует свои расходы за счет собственных доходов ● Если значение сильно выше 0%, это указывает на высокую дотационность региона, то есть его большая зависимость от федеральной поддержки. Например, если коэффициент превышает 50%, регион может быть отнесен к числу высоко дотационных

Составлено по: Васюнина М.Л. (2023). Бюджетные кредиты как инструмент обеспечения устойчивости региональных бюджетов для успешной реализации национальных проектов // Экономика. Налоги. Право. Т. 16. № 6. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/byudzhetye-kredity-kak-instrument-obespecheniya-ustoychivosti-regionalnyh-byudzhetrov-dlya-uspeshnoy-realizatsii-natsionalnyh/viewer> (дата обращения 07.02.2025); Галухин А.В. (2014). Устойчивость бюджетной системы региона: проблемы и пути их решения // Известия ВУЗов. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ustoychivost-byudzhetoj-sistemy-regiona-problemy-i-puti-ih-resheniya/viewer> (дата обращения 18.02.2025); Домбровский Е.А. (2015). Десять шагов к сбалансированности бюджетов субъектов Российской Федерации // Финансы и кредит. Т. 37. С. 52–64. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/desyat-shagov-k-sbalansirovannosti-byudzhetrov-subektov-rossijskoj-federatsii/viewer> (дата обращения 04.03.2025); Мохнаткина Л.Б. (2018). Сбалансированность бюджета и государственный долг как индикаторы финансово-бюджетной безопасности региона // Региональные финансы. № 2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sbalansirovannost-byudzheta-i-gosudarstvennyy-dolg-kak-indikator-finansovo-byudzhetoj-bezopasnosti-regiona/viewer> (дата обращения 12.03.2025).

Данные коэффициенты используются в рамках системного подхода. Все собранные коэффициенты в совокупности могут дать более четкое представление о состоянии

консолидированного бюджета Вологодской области. Далее в *таблице 5* приведены полученные результаты, после чего можно будет сделать выводы.

Таблица 5. Расчет коэффициентов, %

Показатель	2015 г.	2019 г.	Среднее за пятилетку (2015–2019 гг.)	2020 г.	2024 г.	Среднее за пятилетку (2020–2024 гг.)	Средний темп роста за 2015–2024 гг.
1. Коэффициент долговой нагрузки	59	15	35	9	12	14	-29
2. Отношение долговых обязательств к ВРП региона	7	2	5	1	2	2	-27
3. Коэффициент чистой финансовой независимости	84	93	95	77	79	92	1,1
4. Коэффициент чистой налоговой независимости	75	72	78	64	83	72	-4
5. Коэффициент дотационности региона	6	5	6	3	0	3	н/з

Источник: рассчитано автором.

Из полученных значений коэффициентов, представленных в таблице 5, можно сделать следующие выводы:

1) коэффициент долговой нагрузки Вологодской области на всем рассматриваемом периоде в среднем имел значение 24%, наибольшая налоговая нагрузка была в 2015 году, что отражало наличие существенной долговой нагрузки до 2021года;

2) Вологодская область снижала свою долговую нагрузку, что выразилось в росте коэффициента, который в 2024 году достиг 12%, и отражает низкий уровень налоговой нагрузки; в свою очередь это позволяет региональным органам власти расходовать больше средств на финансирование социально-экономического развития территории;

3) отношение долга к ВРП за рассматриваемый период 2015–2024 гг. являлось низким, поскольку значение коэффициента не превышало 15%;

4) чистая финансовая независимость Вологодской области находилась на стабильном уровне и не демонстрировала сильную зависимость региона от федеральных трансфертов; наибольшее значение коэффициента зафиксировано в 2021 году (110%); это значит, что регион мог полностью покрыть собственные расходы собственными доходами, причем оставался определенный излишек финансовых средств, что могло служить стратегическим резервом; после 2022 года региону удалось

сохранить заметную бюджетную независимость, в 2023 году показатель незначительно превысил среднее значение за рассматриваемый период; в 2024 году значение коэффициента составило 79%, что указывает на снижение финансовой независимости региона от федеральных трансфертов; значения показателя чистой финансовой независимости мы считаем благоприятным, отражающим повышение собственных возможностей для финансирования собственных нужд;

5) коэффициент чистой налоговой независимости имел наибольшее значение в 2018 году (84%); динамика увеличения данного показателя сигнализирует о том, что регион постепенно увеличивал долю собственных налоговых доходов и сокращал зависимость от межбюджетных трансфертов; значение коэффициента в 2024 году превышало среднее значение за рассматриваемый период на 11%;

6) коэффициент дотационности региона свидетельствует о независимости Вологодской области от предоставляемых дотаций из федерального бюджета, поскольку значение коэффициента за 2022–2024 гг. колебался на уровне 0–1%; в свою очередь низкая дотационность региона отражает устойчивое состояние бюджета и не влияет негативно на бюджет, способствуя росту неэффективных региональных расходов (Арлашкин, 2022).

Кроме того, целесообразно рассмотреть показатели средней заработной платы, реально располагаемых денежных доходов и прожиточного минимума в Вологодской области, чтобы понять, имело ли влияние погашение коммерческих кредитов непосредственно на жителей области (табл. 6).

Реально располагаемые денежные доходы с 2015 по 2017 год явной динамики рассматриваемого показателя не имели, их значение находилось в пределах 100%. В 2018–2021 гг. низкие значения показателя можно объяснить повышением НДС и ухудшением в целом экономической ситуации, в т. ч. введением коронавирусных ограничений. В 2022–2023 гг. имело место восстановление роста доходов населения, что могло быть связано с введенными мерами поддержки государства из-за санкци-

онного давления. Средняя заработная плата в Вологодской области имела стабильно положительную динамику роста. В период 2015–2018 гг. средний темп роста составил 107,4%, 2019–2023 гг. – 110,7%.

Заключение

Сравнительный анализ динамики бюджетного развития Вологодской области до и после погашения регионом коммерческих кредитов позволяет сделать следующие выводы.

1. До 2019 года доля коммерческих кредитов в расходах на экономическое развитие достигала в 2016 году пикового значения в 248,9%. После погашения коммерческих кредитов в 2019 году этот показатель упал до 0%, освободив финансовые средства для стимулирования социально-экономическо-

Таблица 6. Динамика средней заработной платы, реальных располагаемых денежных доходов и прожиточного минимума в Вологодской области за 2015–2024 гг.

Год	Средняя з/п, руб.	К прошлому году, %	Реальные располагаемые денежные доходы населения, %*	К прошлому году, п. п.	Прожиточный минимум на душу населения, руб.	К прошлому году, %
До полного погашения коммерческих кредитов						
2015	27444	102,6	99,3	-6,4	9678	112,8
2016	29303	106,8	101,3	2	9980	103,1
2017	31651	108,0	100,1	-1,2	10234	102,5
2018	35497	112,2	93,5	-6,6	10698	104,5
2019	39116	110,2	98,3	4,8	10691	99,9
В среднем за 2015–2019 гг.	27444	102,6	99,3	-6,4	9678	112,8
Средний темп роста	9,3%	7,6 п. п.	-1 п. п.	11,2 п. п.	2,5%	-12,9 п. п.
После полного погашения коммерческих кредитов						
2020	42775	109,4	99,8	1,5	11428	106,9
2021	45463	106,3	99,2	-0,6	11767	103,0
2022	53580	117,9	100,8	1,6	14059	119,5
2023	58939	110,0	108,2	7,4	14519	103,3
В среднем за 2020–2024 гг.	50189	110,9	102,0	2,5	12943	108,2
Средний темп роста	4,0%	0,6 п. п.	8,4 п. п.	5,9 п. п.	3,1%	-3,6 п. п.
* Определяются исходя из денежных доходов текущего периода за минусом обязательных платежей и взносов, скорректированных на индекс потребительских цен. Рассчитано по: Реальные располагаемые денежные доходы населения // ЕМИСС. URL: https://www.fedstat.ru/indicator/43278 (дата обращения 27.06.2025).						

го развития региона. Коэффициент долговой нагрузки снизился с 59% в 2015 году до 12% в 2024 году, что сказалось на улучшении финансовой стабильности региона.

2. Выплата коммерческих кредитов повысила привлекательность Вологодской области для федеральных трансфертов. Это отразилось в росте на 86% безвозмездных поступлений в консолидированный бюджет в 2019 году. Снижение государственного долга устранило барьеры для получения большего объема бюджетных трансфертов, причем не дотационного характера, а инвестиционного (субсидии на реализацию значимых инфраструктурных проектов).

3. Показатель бюджетной обеспеченности на душу населения после погашения регионом коммерческих кредитов в 2019 году вырос с 0,89 до 1,18 в 2014 году, что позволило повысить финансирование социальных и инфраструктурных проектов и отразилось на росте средней заработной платы в регионе (с 39,1 тыс. руб. в 2019 году до 58,9 тыс. руб. в 2023 году).

Таким образом, погашение коммерческих кредитов улучшило бюджетное развитие Вологодской области, что выразилось в

снижении долговой нагрузки и повышении привлекательности региона для дополнительных инвестиций как государственного, так и частного характера. Однако здесь следует отметить, что некоторые социальные и экономические показатели (например, динамика реальных доходов населения) все еще остаются зависимыми от внешних факторов, что требует совершенствования управления бюджетными ресурсами. При грамотном использовании привлеченных заемных средств регион способен увеличить приток доходных поступлений за счет инвестиций в инфраструктурные проекты, реализовать социальные проекты либо программы поддержки местных предпринимателей. В то же время чрезмерная закредитованность региона коммерческими кредитами может вызывать финансовую, в частности бюджетную неустойчивость. Дальнейшей перспективой исследований видится оценка долгосрочного влияния как коммерческих, так и бюджетных кредитов на привлечение инвестиций в регион, а также поиск и обоснование альтернативных источников повышения доходной базы региональных бюджетов при сокращении долговых обязательств.

ЛИТЕРАТУРА

- Албаев Э.Ю., Волков Р.Г. (2024) Государственный долг регионов России: бюджетные кредиты как фактор устойчивости // Проблемы прогнозирования. № 6. С.168–186 (дата обращения 17.02.2025).
- Арлашкин И.Ю. (2020). Межбюджетные инструменты стимулирования регионального экономического роста в России // Финансовый журнал. Т. 12. № 6. С. 54–68. URL: https://www.finjournal-nifi.ru/images/FILES/Journal/Archive/2020/6/statii/04_6_2020_v12.pdf (дата обращения 14.06.2025).
- Васюнина М.Л. (2023). Бюджетные кредиты как инструмент обеспечения устойчивости региональных бюджетов для успешной реализации национальных проектов // Экономика. Налоги. Право. Т. 16. № 6. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/byudzhetye-kredity-kak-instrument-obespecheniya-ustoychivosti-regionalnyh-byudzhetrov-dlya-uspeshnoy-realizatsii-natsionalnyh/viewer> (дата обращения 07.02.2025).
- Галухин А.В. (2014). Устойчивость бюджетной системы региона: проблемы и пути их решения // Известия ВУЗов. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ustoychivost-byudzhetnoy-sistemy-regiona-problemy-i-puti-ih-resheniya/viewer> (дата обращения 18.02.2025).
- Гладковская Е.Н., Цало И.М., Тетеркина Л.Б. (2017). Оценка финансовой устойчивости региональных бюджетов в России: методика и алгоритм ее применения // Вопросы управления. С. 119–131. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=32834793> (дата обращения 24.02.2025).
- Домбровский Е.А. (2015). Десять шагов к сбалансированности бюджетов субъектов Российской Федерации // Финансы и кредит. Т. 37. С. 52–64. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/desyat-shagov-k-sbalansirovannosti-byudzhetrov-subektov-rossiyskoy-federatsii/viewer> (дата обращения 04.03.2025).

- Зубаревич Н.В. (2022). Регионы России в новых экономических условиях // Журнал Новой экономической ассоциации. № 3. С. 226–234 (дата обращения 12.03.2025).
- Мохнаткина Л.Б. (2018). Сбалансированность бюджета и государственный долг как индикаторы финансово-бюджетной безопасности региона // Региональный финансы. № 2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sbalansirovannost-byudzheta-i-gosudarstvennyy-dolg-kak-indikator-ynansovo-byudzhethoy-bezopasnosti-regiona/viewer> (дата обращения 12.03.2025).
- Печенская-Полищук М.А. (2022). Привлечение в бюджетную систему заемных ресурсов. Эволюция научных взглядов и особенности практической реализации // Финансовый журнал. Т. 14. № 2. С. 26–42. URL: <https://doi.org/10.31107/2075-1990-2022-2-26-42> (дата обращения 11.03.2025).
- Печенская-Полищук М.А. (2022). Формирование бюджетного потенциала региона: теория и практика: монография / ВолНИЦ РАН. 209 с. URL: http://www.vscs.ac.ru/uploads/activity_files/2024/07/27005.pdf (дата обращения 14.03.2025).
- Седова Н.В., Болотов Р.О. (2018). Оценка региональной бюджетной сбалансированности в Российской Федерации // Российское предпринимательство. Т. 19. № 6. С. 1825–1838. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-regionalnoy-byudzhethoy-sbalansirovannosti-v-rossiyskoy-federatsii/viewer> (дата обращения 09.02.2025).
- Филимонова И.В., Комарова А.В., Новикова А.Ю., Колотай П.Е. (2023). Регрессионный анализ влияния межбюджетных трансфертов на развитие дотационных регионов России // Экономические науки. № 11 (228). С. 51–58. URL: https://ecsn.ru/wp-content/uploads/202311_51.pdf (дата обращения 14.06.2025).
- Beldiman D., Popescu J. (2018). The implication of the public budget in financing the regional development. *Finance: Challenges of the Future*, 18(20), 138. Available at: https://openurl.ebsco.com/EPDB%3Agcd%3A12%3A9423356/detailv2?sid=ebsco%3Aplink%3Ascholar&id=ebsco%3Agcd%3A134081928&crl=c&link_origin=scholar.google.ru (accessed: 15.06.2025).
- Hong Zhuang, Haiyan Yin, Jiawn Yang (2019). Bank efficiency and regional economic growth: Evidence from China. *Annals of Economics and Finance*, vol. 20, issue 2, 661–689. Available at: https://econpapers.repec.org/article/cufjournal/y_3a2019_3av_3a20_3ai_3a2_3azhuangyinwangyang.htm (accessed: 16.06.2025).
- Jakubowski A. (2022). The European Investment Bank loans, regional economic growth, and cohesion in the European Union. In: Coppolaro L., Kavvadia H. (Eds). *Deciphering the European Investment Bank. History, Politics, and Economics*. Routledge. Available at: https://www.researchgate.net/publication/359834976_The_European_Investment_Bank_loans_regional_economic_growth_and_cohesion_in_the_European_Union (accessed: 09.06.2025).
- Mar Delgado-Téllez, Javier J. Perez. (2018). Institutional and economic determinants of regional public debt in Spain. *SSRN Electronic Journal*, 436. Available at: https://www.researchgate.net/publication/327026253_Institutional_and_Economic_Determinants_of_Regional_Public_Debt_in_Spain (accessed: 17.06.2025).
- Okpala N.E., Ezeanolue U.S., Edoko T.D. (2018). Commercial banking and economic growth in Nigeria. *Open Journal of Economics and Commerce*, 1(1), 68–75. Available at: <https://sryahwapublications.com/open-journal-of-economics-and-commerce/pdf/v1-i1/9.pdf> (accessed: 17.06.2025).

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРЕ

Евгений Витальевич Борисов – инженер-исследователь, Вологодский научный центр Российской академии наук (Российская Федерация, 160014, г. Вологда, ул. Горького, д. 56а; e-mail: Eugene-Rein115@yandex.ru)

Borisov E.V.

ASSESSING THE IMPACT OF COMMERCIAL LENDING ON THE DYNAMICS OF REGIONAL BUDGET INDICATORS (CASE STUDY OF THE VOLOGDA REGION)

In recent years, the Russian Federation economy has been under pressure from Western countries, and this pressure is likely to continue for a long time. With the disruption and restructuring of global logistics chains, the departure of foreign companies from Russia in 2022–2023 and the likely difficulties with their return to their former places, global tensions and further potential crises, it becomes clear that the role of the Russian Federation constituent entities as the foundation of the economy is becoming increasingly important. In particular, the state of their budget system, which is able to mitigate crisis risks, retains a high role in economic development. However, an obstacle to the budgetary development of Russian regions may be their debt obligations, the total amount of which, as of January 1, 2025, amounted to more than 15% of the consolidated budgets' own revenues. A particularly heavy burden in the context of the tight monetary policy of recent years is the servicing of debt obligations such as commercial loans (over 7% of the debt structure), which divert significant financial resources to service high interest rates, thereby preventing regional authorities from investing funds in the most important areas. The Vologda Region is among the leading Russian regions in 2019 fully repay the accumulated since the financial crisis in 2009, the debt to credit institutions, which exceeded 100% of own revenues of the consolidated budget of the region in some periods. Based on this, it is of research interest to compare the budgetary development of the region before and after the full repayment of commercial loans, which became the purpose of the work. The study period is 2015–2024, which includes a 5-year interval with commercial loans and a 5-year interval after full payment of commercial loans. The study revealed that until 2019, the share of commercial loans in economic development expenditures reached a peak of 248.9% in 2016, which allowed funds to be released for their effective use after debt repayment in 2019. The research also identified the relationship between the repayment of commercial loans and the growth of budget security per capita, which increased the financing of social and infrastructure projects and affected the growth of average wages in the region.

Commercial loans, own income, regional budget, public debt, region.

REFERENCES

- Albaev E.Yu., Volkov R.G. (2024). Public debt of Russian regions: Budget loans as a sustainability factor. *Problemy prognozirovaniya=Studies on Russian Economic Development*, 6, 168–186 (accessed: 17.02.2025; in Russian).
- Jakubowski A. (2022). The European Investment Bank loans, regional economic growth, and cohesion in the European Union. In: Coppolaro L., Kavvadia H. (Ed.). *Deciphering the European Investment Bank. History, Politics, and Economics*. Routledge. Available at: https://www.researchgate.net/publication/359834976_The_European_Investment_Bank_loans_regional_economic_growth_and_cohesion_in_the_European_Union (accessed: 09.06.2025).
- Arlashkin I.Yu. (2020). Intergovernmental fiscal instruments for stimulating regional economic growth in Russia. *Finansovyi zhurnal=Financial Journal*, 12(6), 54–68. Available at: https://www.finjournal-nifi.ru/images/FILES/Journal/Archive/2020/6/statii/04_6_2020_v12.pdf (accessed: 14.06.2025; in Russian).
- Beldiman D., Popescu J. (2018). The implication of the public budget in financing the regional development. *Finance: Challenges of the Future*, 18(20), 138. Available at: https://openurl.ebsco.com/EPDB%3Agcd%3A12%3A9423356/detailv2?sid=ebsco%3Aplink%3Ascholar&id=ebsco%3Agcd%3A134081928&crl=c&link_origin=scholar.google.ru (accessed: 15.06.2025).
- Dombrovskii E.A. (2015). Ten steps towards the budget balance of the subjects of the Russian Federation. *Finansy i kredit=Finance and Credit*, 37, 52–64. Available at: <https://cyberleninka.ru/article/n/desyat->

- shagov-k-sbalansirovannosti-byudzhetrov-subektov-rossiyskoy-federatsii/viewer (accessed: 04.03.2025; in Russian).
- Filimonova I.V., Komarova A.V., Novikova A.Yu., Kolotai P.E. (2023). Regression analysis of the impact of inter-budget transfers on the development of subsidized regions of Russia. *Ekonomicheskie nauki*, 11(228), 51–58. Available at: https://ecsn.ru/wp-content/uploads/202311_51.pdf (accessed: 14.06.2025; in Russian).
- Galukhin A.V. (2014). Sustainability of the regional budget system: Gaps and ways to solve them. *Izvesiya VUZov*. Available at: <https://cyberleninka.ru/article/n/ustoychivost-byudzhetnoy-sistemy-regiona-problemy-i-puti-ih-resheniya/viewer> (accessed: 18.02.2025; in Russian).
- Gladkovskaya E.N., Tsalo I.M., Teterkina L.B. (2017). Evaluation of financial sustainability of regional budgets in Russia: Methodology and algorithm of its applications. *Voprosy upravleniya*, 119–131. Available at: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=32834793> (accessed: 24.02.2025; in Russian).
- Hong Zhuang, Haiyan Yin, Jiawn Yang (2019). Bank efficiency and regional economic growth: Evidence from China. *Annals of Economics and Finance*, vol. 20, issue 2, 661–689. Available at: https://econpapers.repec.org/article/cufjournal/y_3a2019_3av_3a20_3ai_3a2_3azhuangyinwangyang.htm (accessed: 16.06.2025).
- Mar Delgado-Téllez, Javier J. Perez. (2018). Institutional and economic determinants of regional public debt in Spain. *SSRN Electronic Journal*, 436. Available at: https://www.researchgate.net/publication/327026253_Institutional_and_Economic_Determinants_of_Regional_Public_Debt_in_Spain (accessed: 17.06.2025).
- Mokhnatkina L.B. (2018). Budget balance and government debt as indicators of region's financial and budgetary security. *Finansovyi zhurnal=Financial Journal*, 2. Available at: <https://cyberleninka.ru/article/n/sbalansirovannost-byudzheta-i-gosudarstvennyy-dolg-kak-indikator-finansovo-byudzhetnoy-bezopasnosti-regiona/viewer> (accessed: 12.03.2025; in Russian).
- Okpala N.E., Ezeanolue U.S., Edoko T.D. (2018). Commercial banking and economic growth in Nigeria. *Open Journal of Economics and Commerce*, 1(1), 68–75. Available at: <https://sryahwapublications.com/open-journal-of-economics-and-commerce/pdf/v1-i1/9.pdf> (accessed: 17.06.2025).
- Pechenskaya-Polishchuk M.A. (2022). Attraction of borrowed resources to the budget system. Evolution of scientific views and features of practical implementation. *Finansovyi zhurnal=Financial Journal*, 14(2), 26–42. Available at: <https://doi.org/10.31107/2075-1990-2022-2-26-42> (accessed: 11.03.2025; in Russian).
- Pechenskaya-Polishchuk M.A. (2022). *Formirovanie byudzhetnogo potentsiala regiona: teoriya i praktika: monografiya* [Formation of the Budget Potential of the Region: Theory and Practice: Monograph]. Vologda: VolRC RAS. Available at: http://www.vsc.ac.ru/uploads/activity_files/2024/07/27005.pdf (accessed: 14.03.2025; in Russian).
- Sedova N.V., Bolotov R.O. (2018). Assessment of regional budget balance in the Russian Federation. *Rossiiskoe predprinimatel'stvo=Russian Journal of Entrepreneurship*, 19(6), 1825–1838. Available at: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-regionalnoy-byudzhetnoy-sbalansirovannosti-v-rossiyskoy-federatsii/viewer> (accessed: 09.02.2025; in Russian).
- Vasyunina M.L. (2023). Budget credits as a tool to ensure the sustainability of regional budgets for the successful implementation of national projects. *Ekonomika. Nalogi. Pravo=Economics, Taxes & Law*, 16(6). Available at: <https://cyberleninka.ru/article/n/byudzhetye-kredity-kak-instrument-obespecheniya-ustoychivosti-regionalnyh-byudzhetrov-dlya-uspeshnoy-realizatsii-natsionalnyh/viewer> (accessed: 07.02.2025; in Russian).
- Zubarevich N.V. (2022). Regions of Russia in the new economic realities. *Zhurnal Novoi ekonomicheskoi assotsiatsii*, 3, 226–234 (accessed: 12.03.2025; in Russian).

INFORMATION ABOUT THE AUTHOR

Evgeny V. Borisov – Research Engineer, Vologda Research Center, Russian Academy of Sciences (56A, Gorky Street, Vologda, 160014, Russian Federation; e-mail: Eugene-Rein115@yandex.ru)