

8. Обзор рисков финансовых рынков / Банк России [Электронный ресурс]. URL: <https://cbr.ru/analytics/finstab/orfr/>
9. Обзор рынка долгового капитала за 1 кв. 2025 года: рынок фиксирует доходности и объемы в ожидании смягчения монетарных условий / Эксперт РА [Электронный ресурс]. URL: https://raexpert.ru/researches/ua/debt_market_1q2025/
10. Поддержка эмитентов МСП при привлечении финансирования на рынке капитала / Московская Биржа [Электронный ресурс]. URL: <https://www.moex.com/ru/programma-mcp-mtk-2025-2030>
11. Рынок корпоративных облигаций вырос на 22 % за девять месяцев / Frank Media [Электронный ресурс]. URL: <https://frankmedia.ru/225189>
12. Сараев А., Беликов Ю. Применение кредитных рейтингов в российском законодательстве (глава 3) / Московская Биржа [Электронный ресурс]. URL: <https://bondguide.moex.com/articles/assignment-credit-ratings/27>
13. Сулима М., Ермак А. Какие облигации оказались самыми доходными в этом году / Финам [Электронный ресурс]. URL: <https://www.finam.ru/publications/item/kakie-obligatsii-okazalis-samymi-dokhodnymi-v-etom-godu-20251021-1425/>
14. Что такое зелёные облигации и как они работают / Сберегаем вместе [Электронный ресурс]. URL: <https://www.sберегаем-vmeste.ru/publications/что-такое-зелёные-облигации-и-как-они-работают>

DOI: 10.34773/EU.2026.4.23

Влияние отраслевых рисков на выбор методов оптимизации структуры капитала предприятия*

Impact of Industry Risks on the Choice of Methods for Optimizing the Capital Structure of an Enterprise

Н. ШИРЯЕВА

Ширяева Наталья Викторовна, канд. экон. наук, доцент, заведующий кафедрой финансов и кредита Ульяновского государственного университета. E-mail: n.shiryayeva2012@yandex.ru

Аннотация. В статье рассматривается влияние отраслевых рисков на выбор методов оптимизации структуры капитала предприятия. Анализируются ключевые виды отраслевых рисков (технологические, ценовые, регуляторные, макроэкономические, конкурентные) и их воздействие на параметры структуры капитала. На примере ПАО «Транснефть» показано, как специфические риски определяют динамику собственного и заёмного капитала. Предложены методы оптимизации структуры капитала, учитывающие отраслевые риски.

Ключевые слова: отраслевые риски, структура капитала, оптимизация капитала, заёмный капитал, собственный капитал, макроэкономические риски, регуляторные риски.

Abstract. The article examines the impact of industry risks on the choice of methods for optimizing the capital structure of an enterprise. The key types of industry risks (technological, price, regulatory, macroeconomic, competitive) and their impact on the parameters of the capital structure are analyzed. The example of PJSC Transneft shows how specific risks determine the dynamics of equity and debt capital. Methods of optimizing the capital structure that take into account industry risks are proposed.

Key words: industry risks, capital structure, capital optimization, debt capital, equity, macroeconomic risks, regulatory risks.

* Ссылка на статью: Ширяева Н.В. Влияние отраслевых рисков на выбор методов оптимизации структуры капитала предприятия // Экономика и управление: научно-практический журнал. 2026. № 4. С. 130–133. DOI: 10.34773/EU.2026.4.23.

Основные положения

1. Проанализированы виды отраслевых рисков и их потенциальное воздействие выбор источников финансирования предприятия.
2. Рассмотрены ключевые параметры, учитываемые при выборе методов оптимизации капитала.

Введение

В условиях высокой волатильности финансовых рынков и усиления конкуренции вопросы оптимизации структуры капитала приобретают особую значимость для обеспечения финансовой устойчивости и роста стоимости предприятия. При этом отраслевая специфика деятельности компании выступает ключевым фактором, определяющим характер и степень влияния различных видов рисков на выбор методов управления капиталом.

Методы

Использованы различные научные методы исследования в области выявления рисков и оптимизации структуры капитала:

1. **Общенаучные методы:** методы сравнения, детализации и обобщения, которые являются важными инструментами для анализа данных и формирования обоснованных выводов.
2. **Аналитические методы:** позволяют глубже понять финансовые процессы и выявить ключевые факторы, влияющие на принятие управленческих решений.
3. **Расчетно-конструктивные:** сбор и анализ информации о процессе, выявление тенденций.

Результаты

Капитал организации представляет собой совокупность финансовых ресурсов, авансированных в хозяйственную деятельность и используемых для обеспечения функционирования и развития предприятия. Это фундаментальная экономическая категория, отражающая инвестированные в бизнес-средства и их потенциальную способность генерировать доход [1, 109].

Под отраслевыми рисками следует понимать вероятность возникновения неблагоприятных событий, обусловленных особенностями конкретной отрасли, которые могут привести к снижению финансовых результатов и ухудшению платёжеспособности предприятия. К числу таких рисков относятся:

- технологические риски (быстрая смена технологий, необходимость постоянных инвестиций в модернизацию);
- ценовые риски (волатильность цен на сырьё, материалы, готовую продукцию);
- регуляторные риски (изменения законодательства, лицензирование, экологические требования);
- конкурентные риски (вход новых игроков, изменение рыночной доли);
- макроэкономические риски (циклические колебания спроса, инфляция, валютные колебания).

Влияние отраслевых рисков на структуру капитала проявляется через их воздействие на ключевые параметры, учитываемые при выборе методов оптимизации:

- стоимость заёмного капитала;
- доступность кредитных ресурсов;
- требования инвесторов к доходности;
- уровень операционного рычага;
- горизонт планирования и прогнозируемость денежных потоков [2, 295].

«Транснефть» – лидер мировой нефтепроводной отрасли. Проведем анализ состава и структуры собственного и заемного капиталов ПАО «Транснефть» в 2022-2024 гг. в таблице 1.

Уставный и резервный капитал оставались неизменными (0,003 % и 0,005 % соответственно). Доля добавочного капитала снизилась: с 42,9 % в 2022 г. до 32,76 % в 2023 г., затем

выросла до 35,2 % в 2024 г. Доля нераспределённой прибыли увеличилась: с 56,99 % в 2022 г. до 67,23 % в 2023 г., но снизилась до 64,78 % в 2024 г.

Таблица 1

Состав и структура собственного капитала ПАО «Транснефть» в 2022–2024 гг.

Показатели	2022 г., тыс. руб.	Уд. вес, %	2023 г., тыс. руб.	Уд. вес, %	2024 г., тыс. руб.	Уд. вес, %
Собственный капитал, в т. ч.:	218169641	100,00	285718572	100,00	265739068	100,00
уставный капитал	7249	0,003	7249	0,003	7249	0,003
добавочный капитал (без переоценки)	93594214	42,90	93594214	32,76	93594214	35,20
резервный капитал	13066	0,006	13066	0,005	13066	0,005
нераспределённая прибыль (непокрытый убыток)	124555112	56,99	192104043	67,23	172124539	64,78

Таблица 2

Состав и структура заёмного капитала ПАО «Транснефть» в 2022–2024 гг.

Показатели	2022 г., тыс. руб.	Уд. вес, %	2023 г., тыс. руб.	Уд. вес, %	2024 г., тыс. руб.	Уд. вес, %
Долгосрочные обязательства	353143980	38,85	291081019	34,89	210595710	26,98
Краткосрочные обязательства	545655762	61,15	543173917	65,11	571462894	73,02
Итого заёмный капитал	898799742	100,00	834254936	100,00	782058604	100,00

Как показывает таблица 2, в 2022 г. основную долю заёмного капитала составляли краткосрочные обязательства (61,15 %). К 2024 г. их удельный вес вырос до 73,02 %, что говорит о росте зависимости компании от краткосрочного финансирования. Объем долгосрочных обязательств сократился как в абсолютном выражении (на 142 548 270 тыс. руб. за период), так и в долевом (с 38,85 % до 26,98 %). Рост доли краткосрочного финансирования повышает зависимость компании от краткосрочных заимствований.

ПАО «Транснефть» подвержено специфическим отраслевым рискам, которые оказывают прямое влияние на структуру капитала:

1. **Ценовые риски.** Колебания мировых цен на нефть и нефтепродукты влияют на доходы компании, поскольку тарифы на транспортировку нефти частично привязаны к рыночной конъюнктуре. Это создаёт неопределённость в прогнозировании денежных потоков.

Ценовые риски нуждаются в создании «подушки безопасности» путем наличия ликвидных активов, создания резервов, что в итоге способствует увеличению доли краткосрочных обязательств компании.

2. **Регуляторные риски.** Влияние данных видов рисков связано с государственным регулированием тарифов на услуги транспортировки нефти, устанавливаемые Федеральной антимонопольной службой. Следовательно, даже незначительные изменения в тарифном регулировании будут существенно влиять на финансовые показатели: выручку и рентабельность.

Кроме того, следует подчеркнуть, что регуляторные риски сдерживают допустимость компании по самостоятельному установлению тарифов, что, в свою очередь, ограничивает прогнозируемость денежных потоков. В результате компания с большой вероятностью будет использовать краткосрочное финансирование с целью обеспечения гибкости в управлении капиталом.

3. **Макроэкономические риски.** Негативное влияние макроэкономических факторов выражается в ограничении доступа к внешнему финансированию из-за санкций, нестабильности курса и глобальной неопределенности. Это приводит к удорожанию заемного капитала и, как

следствие, к вынужденной ориентации бизнеса на внутренний рынок, где основными источниками ликвидности выступают собственные средства и краткосрочные кредиты отечественных банков.

4. **Технологические риски.** Поддержание, обслуживание и модернизация обширной инфраструктуры магистральных трубопроводов нуждается в значительных объемах капитальных вложений.

5. **Инфраструктурные и экологические риски.** Порывы трубопроводов оборачиваются крупными финансовыми убытками и наносят вред деловой репутации. Одновременно с этим ужесточение экологических стандартов ведёт к росту как первоначальных вложений (капитальных затрат), так и расходов на последующую эксплуатацию.

Обсуждение

Купирование всех упомянутых рисков требует значительного объема средств, но возможности по их привлечению ограничиваются прежде всего, дороговизной, а также неопределённостью объемов будущих доходов во времени.

Именно поэтому оптимизация структуры капитала выступает одним из ключевых индикаторов финансового управления, оказывая прямое влияние на показатели, вызывающие интерес у собственников, такие как стоимость компании, ее финансовая устойчивость, способность к дальнейшему росту и развитию.

При этом результативность реализации стратегии развития организации во многом определяется принимаемыми решениями и используемыми методами оптимизации структуры капитала. Предприятие должно самостоятельно планировать структуру капитала, комплексно учитывая стратегию своего развития.

Заключение

Опираясь на выявленные риски, для оптимизации структуры капитала для ПАО «Транснефть» можно предложить:

1. Снижение доли краткосрочного заёмного капитала. Для уменьшения зависимости от краткосрочного финансирования и снижения рисков ликвидности компании следует рассмотреть возможность рефинансирования части краткосрочных обязательств в долгосрочные.

2. Увеличение доли собственного капитала. Рост нераспределённой прибыли и возможное проведение допэмиссии акций позволят уменьшить финансовый рычаг и повысить финансовую устойчивость.

3. Оптимизация операционных затрат. Повышение эффективности управления оборотным капиталом (снижение дебиторской задолженности, оптимизация запасов) позволит высвободить денежные средства для погашения краткосрочных обязательств.

Литература

1. Кузнецова Ю.В. Собственный и заёмный капитал организации // Наука XXI века: Сборник научных статей по материалам VII Всероссийской научно-практической конференции, Ставрополь, 04 апреля 2025 г. Ставрополь: Ставропольский государственный аграрный университет, 2025. С. 108–110.

2. Репина К.В. Оценка финансового состояния страховой компании по данным МСФО-отчетности // Успехи современного естествознания. 2014. № 12-3. С. 295–296.