Шантырь Юрий Романович
студент
Научный руководитель
Широкова Елена Александровна
канд. экон. наук, доцент
ФГБОУ ВО «Северо-Восточный государственный университет»
г. Магадан, Магаданская область

DOI 10.31483/r-171220

ЗОЛОТОДОБЫЧА КАК ФАКТОР ДОЛГОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ БЮДЖЕТА МАГАДАНСКОЙ ОБЛАСТИ

Аннотация: *в статье на основе данных об исполнении бюджета, кредитных рейтингов и отраслевой статистики анализируется влияние золотодобычи на долговую устойчивость Магаданской области. Показано, что рост добычи золота до рекордных 55,1 тонны в 2025 году, и благоприятная ценовая конъюнктура обеспечили значительный прирост налоговых доходов бюджета. Это позволило региону снизить долговую нагрузку до 19% от текущих доходов и повысить кредитный рейтинг до уровня A-(RU). Выявлено, что структура долга с преобладанием бюджетных кредитов (85,6%) снижает риски рефинансирования, однако низкая диверсификация экономики сохраняет зависимость бюджетной устойчивости от конъюнктуры рынка золота. Обосновывается необходимость использования текущего периода благоприятной конъюнктуры для наращивания капитальных расходов и снижения зависимости от долгового финансирования.*

Ключевые слова: *золотодобыча, государственный долг, долговая устойчивость, бюджет Магаданской области, кредитный рейтинг, налоговые доходы.*

Магаданская область относится к регионам с низкой диверсификацией экономики, где добывающий сектор играет определенную роль в формировании доходов бюджета. По данным отраслевой статистики, на добывающую отрасль приходится более 40% налоговых доходов консолидированного бюджета области [1].

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

При этом регион сталкивается с объективными ограничениями: удаленностью от основных рынков, суровыми климатическими условиями и высокой стоимостью жизни, что делает вопросы долговой устойчивости особенно актуальными.

В 2025 году Магаданская область достигла рекордного за 80 лет показателя добычи золота – 55,1 тонны [1]. Одновременно с этим регион повысил кредитный рейтинг до уровня A-(RU) со стабильным прогнозом, а долговая нагрузка снизилась до 19% от текущих доходов [2]. Возникает вопрос: является ли золотодобыча фактором, обеспечивающим долговую устойчивость региона, или текущее благополучие носит конъюнктурный характер?

Цель данного исследования – на основе официальных данных проанализировать влияние золотодобычи на долговую устойчивость бюджета Магаданской области и определить риски, связанные с зависимостью от данной отрасли.

Магаданская область занимает третье место среди регионов России по добыче золота. Уступая Красноярскому краю и Якутии. По итогам 2025 года на регион приходилось 16% общероссийской добычи [1]. Динамика добычи за последнее десятилетие демонстрирует устойчивый рост: с 24.5 тонн в 2015 году до 55,1 тонны в 2025 году. То есть более чем в два раза [1].

Таблица 1

Динамика добычи золота в Магаданской области, 2020–2025 гг.

Год	Добыча золота, тонн	Изменение к предыдущему году
2020	49,14	-
2021	52,11	+6,0%
2022	51,43	-1,3%
2023	47,97	-6,7%
2024	54,1	+12,8%
2025	55,1	+1,8%

В структуре добычи по итогам 2025 года преобладает рудное золото – 39 тонн (71%), на россыпное приходится 16.1 тонну (29%). При этом Магаданская область остается первым регионом России по добыче россыпного золота [1]. Переломным моментом в росте добычи стал запуск Наталкинского ГОКа в 2018 году, обеспечивший значительный прирост в последующие годы [1].

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

Влияние золотодобычи на доходы бюджета проявляется через два основных канала: налог на прибыль организаций и налоги за пользование природными ресурсами. По данным рейтингового агентства Эксперт РА, в 2025 году налоговые и неналоговые доходы региона выросли на 47% относительно 2024 года. При этом поступления от налогов на прибыль увеличились на 46%, а поступления от налогов, сборов и регулярных платежей за пользование природными ресурсами – более чем вдвое [3; 4].

Согласно актуальной версии закона о бюджете, в 2026 году доходная часть бюджета может увеличиться еще на 15%. Поступления от налога на прибыль и от платежей за пользование природными ресурсами на фоне высоких мировых цен на золото могут вырасти на 8% и 48% соответственно [3].

Государственный долг Магаданской области за 2025 год снизился примерно на 1%. В структуре долга по состоянию на 01.01.2026 преобладали бюджетные кредиты (85,6%), 13,5% приходились на облигации, менее 1% – на банковские кредиты [6]. Такая структура существенно снижает риски рефинансирования, поскольку бюджетные кредиты предоставляются на льготных условиях и подлежат реструктуризации.

Соотношение долга и текущих доходов на конец 2025 года сложились на уровне 19%. По прогнозу Эксперт РА, в 2026 году показатель может составить 15%, что соответствует низкому уровню долговой нагрузки [6].

Таблица 2

Ключевые показатели долговой устойчивости Магаданской области

Показатель	2025 г.	2026 г. (прогноз)
Отношение долга к ННД	19%	15%
Доля бюджетных кредитов в структуре долга	85,6%	н/д
Кредитный рейтинг	A-(RU)	A-(RU)

Повышение кредитного рейтинга Магаданской области до уровня A-(RU) со стабильным прогнозом в декабре 2025 года было обусловлено, как указано в пресс-релизе АКРА, «ростом капитальных расходов и операционной эффективности бюджета при стабилизации долговой нагрузки на низком уровне» [6]. При этом агентство отмечает, что давление на рейтинг оказывают низкий уровень

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

ликвидности бюджета и низкая диверсификация экономики, сконцентрированной по большей части на добывающем секторе [6]. Дополнительным фактором долговой устойчивости стало решение Правительства РФ о списании двух третей задолженности по бюджетным кредитам для 21 региона. Магаданская область получила право не возвращать более 2,5 млрд рублей [5].

Долговая устойчивость региона напрямую зависит от ценовой конъюнктуры на мировом рынке золота. В 2025 году цена на золото выросла почти на 70%, а в январе 2026 года достигла исторического максимума в 5 597 долларов за тройскую унцию [7]. Благоприятная ценовая конъюнктура обеспечила рост налоговых поступлений от золотодобывающих компаний, что позволило региону увеличить доходы и снизить долговую нагрузку. Однако данная зависимость создает и риски. Эксперт РА прямо указывает на низкую диверсификацию экономики как фактор, оказывающий давление на кредитный рейтинг [6]. При снижении цен на золото потребуется сокращение расходов, либо увеличение заимствования.

Регион осознает эти риски и планирует развитие отрасли. К 2030 году целевой уровень добычи составляет 61 тонну, к 2035 году возможен рост еще на 16–18 тонн за счет освоения новых месторождений: Дегдекан (АЛРОСА, запуск в 2029 году, 3,3 тонны в год), Приднепровская площадь (2,5–3 тонны в год, ввод в 2030 году), Нерючинская площадь (не ранее 2035 года) [2]. Заявленные инвестиции в отрасль – порядка 200 млрд рублей [1]. Рост добычи позволит увеличить доходную базу и, соответственно, укрепить долговую устойчивость.

Проведенный анализ позволяет сделать следующие выводы:

1. Золотодобыча является ключевым фактором, обеспечивающим долговую устойчивость бюджета Магаданской области. Рост добычи до 55,1 тонны в 2025 году, и благоприятная ценовая конъюнктура обеспечили прирост налоговых доходов, что позволило региону снизить отношение долга к доходам до 19% и повысить кредитный рейтинг до уровня A-(RU).

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

2. Структура долга с преобладанием бюджетных кредитов (85,6%) снижает риски рефинансирования и обеспечивает относительную стабильность долгового профиля. Списание части задолженности по бюджетным кредитам (более 2,5 млрд рублей) дополнительно улучшило долговую позицию региона.

3. Сохраняется зависимость бюджетной устойчивости от конъюнктуры рынка золота. Низкая диверсификация экономики означает, что при снижении цен на золото доходы бюджета могут сократиться, что потребует либо сокращения расходов, либо новых заимствований.

Для минимизации рисков региону целесообразно использовать текущий период благоприятной конъюнктуры для наращивания капитальных расходов и развития инфраструктуры, что создаст основу для диверсификации экономики в долгосрочной перспективе.

Список литературы

1. Статистика золотодобычи Магаданской области. – URL: https://magadan.gold/stats/?ysclid=mw6700c89685921531 (дата обращения: 07.11.2026). – Текст : электронный.

2. Новости финансового рынка. – URL: https://www.finmarket.ru/news/6721162?ysclid=mw67abjex947752327 (дата обращения: 07.11.2026). – Текст : электронный.

3. Новость РБК. – URL: https://prim.rbc.ru/prim/freenews/68fd8fe89a79475fbb663542?ysclid=mw67lz9k1h742824090 (дата обращения: 07.11.2026). – Текст : электронный.

4. Доходы бюджета Магадана увеличились из-за поступлений от добычи золота. – URL: https://govoritmagadan.ru/dohody-byudzheta-magadana-uvelichilis-iz-za-postuplenij-ot-dobychi-zolota/?ysclid=mw6707xk10823480450 (дата обращения: 07.11.2026). – Текст : электронный.

5. Обзор законодательства. – URL: https://www.consultant.ru/law/review/209571968.html?ysclid=mw67sfb128304598643 (дата обращения: 07.11.2026). – Текст : электронный.

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

6. Пресс-релиз «Эксперт РА». – URL: https://raexpert.ru/releases/2026/ju130a?ysclid=mw67w0wu2i575513857 (дата обращения: 07.11.2026). – Текст : электронный.

7. Котировки золота. – URL: https://gold.1prime.ru/20261106/kotirovki-1993559.html?ysclid=mw680e234567691777 (дата обращения: 07.11.2026). – Текст : электронный.

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)