

Янгиев Хусан, магистрант экономического факультета,
направление подготовки «Экономика фирмы»
Государственный социально-гуманитарный университет, г. Коломна

Научный руководитель: **Колгушкин Алексей Игоревич**, к.э.н., доцент
Государственный социально-гуманитарный университет, г. Коломна
Husan Yangiev, Master's student, Faculty of Economics, program: Economics of the Firm
Academic Supervisor: Alexey I. Kolgushkin, PhD in Economics, Associate Professor
State Social and Humanitarian University, Kolomna

ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ КАК ФАКТОР КОРПОРАТИВНОЙ УСТОЙЧИВОСТИ: ОЦЕНКА, УПРАВЛЕНИЕ И МИНИМИЗАЦИЯ FINANCIAL RISKS AS A FACTOR OF CORPORATE STABILITY: ASSESSMENT, MANAGEMENT, AND MITIGATION

Аннотация: Рассмотрено влияние финансовых рисков на устойчивость компании. Выделены методы оценки и управления рисками. Описаны практики минимизации рисков для поддержания платежеспособности и стабильности бизнеса в российской экономике.

Abstract: The paper analyzes the impact of financial risks on corporate stability. Risk assessment and management methods are outlined. Practices for risk minimization and maintaining business solvency and stability in the Russian economy are described.

Ключевые слова: финансовые риски, устойчивость, управление рисками, минимизация, платежеспособность, стабильность.

Keywords: financial risks, stability, risk management, minimization, solvency, business.

Введение

В современных условиях хозяйствования финансовые риски выступают одним из ключевых факторов, влияющих на устойчивость компаний. Пренебрежение анализом и управлением такими рисками может привести к разрушительным последствиям для предприятия [1]. Под корпоративной устойчивостью обычно понимается финансовая стабильность организации, то есть способность поддерживать платежеспособность и стабильную деятельность в долгосрочной перспективе даже под воздействием неблагоприятных факторов. Для российских компаний вопрос финансовой устойчивости особенно актуален ввиду волатильности экономической среды и внешних вызовов (санкционные ограничения, колебания курса национальной валюты, рост инфляции и др.), которые усиливают влияние финансовых рисков на результаты деятельности. Таким образом, необходимость теоретического осмысления финансовых рисков в контексте корпоративной устойчивости обусловлена стремлением обеспечить долгосрочное развитие предприятий. В данной статье рассматриваются теоретические основы понятия финансовых рисков и корпоративной устойчивости, методы оценки и управления финансовыми рисками, а также практики минимизации финансовых рисков в российской экономике.

Теоретические основы финансовых рисков и корпоративной устойчивости

Финансовый риск в общем виде представляет собой вероятность наступления неблагоприятного события, способного вызвать убытки или недополучение прибыли компанией. Иными словами, это опасность финансовых потерь, возникающая из-за неопределённости условий финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Финансовые риски могут быть связаны с различными аспектами деятельности и внешней среды фирмы. Принято выделять различные виды финансовых рисков: рыночный (связанный с колебаниями цен активов и курсов валют), кредитный (риск невозврата задолженностей контрагентами), риск ликвидности (неспособность быстро реализовать активы без потери стоимости), процентный риск (изменения процентных ставок), инфляционный и другие [2]. Каждый из этих рисков по-разному влияет на финансовое состояние предприятия, и совокупность рисков определяет общий уровень финансовой неустойчивости, с которым сталкивается компания.



Корпоративная устойчивость предприятия во многом характеризуется его финансовой устойчивостью – состоянием финансов предприятия, при котором обеспечивается его постоянная платёжеспособность и баланс между доходами и расходами. Финансово устойчивая компания способна выполнять свои обязательства и сохранять стабильность даже при негативных изменениях внешней среды. В научной литературе выделяется специальный риск **снижения финансовой устойчивости** – то есть риск утраты компанией стабильного финансового положения. Л.В. Шамрай-Курбатова (2023) отмечает необходимость управления риском снижения финансовой устойчивости организации в общей системе риск-менеджмента. Этот подход исходит из того, что финансовые риски непосредственно влияют на вероятность нарушения равновесия финансов организации. Следовательно, для поддержания корпоративной устойчивости требуется идентифицировать и контролировать факторы, способные снизить финансовую стабильность компании [3].

Корпоративная устойчивость зависит как от внутренних факторов (эффективность деятельности, структура капитала, уровень ликвидности и рентабельности), так и от внешних условий (состояние рынка, экономическая конъюнктура). Финансовые риски выступают связующим звеном между внешней турбулентностью и внутренним финансовым балансом фирмы: при недостаточном управлении рисками даже благополучные компании могут столкнуться с кризисом ликвидности или платёжеспособности. Таким образом, теоретически обосновано, что управление финансовыми рисками является необходимым условием обеспечения долгосрочной устойчивости предприятия.

Методы оценки и управления финансовыми рисками

Управление финансовыми рисками представляет собой систематический процесс, включающий идентификацию рисков, их анализ, оценку, выбор методов реагирования и последующий контроль результатов. В экономической теории под управлением финансовыми рисками понимается подготовка и реализация мероприятий, направленных на снижение опасности принятия ошибочных решений и минимизацию возможных негативных последствий развития нежелательных событий в деятельности организации [4]. Иными словами, цель риск-менеджмента – обеспечить финансовую стабильность и защиту организации от убытков за счет проактивной работы с неопределенностью и угрозами [2].

Процесс управления рисками начинается с **идентификации** рисков, когда компания выявляет потенциальные угрозы своим финансам (например, анализирует рыночную среду, финансовую отчетность, бизнес-процессы на наличие рискообразующих факторов). Затем проводится **оценка** рисков – количественная и качественная. Качественные методы оценки включают экспертные оценки, SWOT-анализ, рейтинговые шкалы и т.д. Количественные методы опираются на финансовые показатели и модели: анализ чувствительности, статистическое моделирование (например, метод МонтеКарло), расчет Value-at-Risk (VaR), стресс-тестирование и др [2]. Эти методы позволяют определить вероятность наступления рисков событий и потенциальный размер финансовых потерь. Результаты оценки используются для выбора оптимальных способов воздействия на риск.

Методы управления финансовыми рисками традиционно подразделяются на четыре основных стратегии: уклонение, снижение, передача и принятие риска. В корпоративной практике наибольшее распространение получили различные способы снижения (минимизации) рисков [2]. К ключевым методам относятся:

- **Диверсификация** – распределение инвестиций между различными активами, рынками или проектами с целью снизить совокупный риск портфеля (убытки по одному направлению компенсируются доходами по другому). Это касается как вложений в финансовые инструменты, так и диверсификации видов деятельности компании.

- **Хеджирование** – использование производных финансовых инструментов (форвардов, фьючерсов, опционов, свопов) для страхования ценовых, валютных и процентных рисков. Хеджирование позволяет компенсировать возможные убытки от неблагоприятных изменений рыночных показателей за счёт прибыли по деривативам.



• **Страхование** – передача риска на стороннюю организацию (страховую компанию) за определенную плату. Страхование финансовых рисков (например, страхование кредитных рисков, валютных рисков) обеспечивает компенсацию убытков при наступлении страхового случая и тем самым защищает активы фирмы.

• **Резервирование** – создание финансовых резервов (страховых фондов, резервного капитала) для покрытия возможных убытков. Накопленные резервы повышают финансовую устойчивость, позволяя сглаживать влияние рисков событий.

• **Ограничение и контроль** – установление лимитов на рискованные операции (кредитные лимиты, ограничения на открытые позиции и т.п.), регламентация процедур одобрения рискованных проектов, а также постоянный мониторинг ключевых показателей риска. Современные корпоративные информационные системы позволяют отслеживать показатели ликвидности, задолженности, волатильности доходов и другие метрики в режиме реального времени, сигнализируя о росте рисков.

• **Оптимизация структуры капитала** – поддержание сбалансированного соотношения заемных и собственных средств, сроков погашения обязательств и распределения денежных потоков. Грамотно выстроенная финансовая структура снижает вероятность дефолта и повышает гибкость компании в привлечении ресурсов при неблагоприятных обстоятельствах.

Выбор комбинации методов управления рисками зависит от типа и масштаба риска, а также от готовности самой организации принимать тот или иной уровень риска. Как правило, на практике применяются **комплексные стратегии**, сочетающие несколько методов. Например, предприятие может одновременно застраховать определенные риски, внедрить систему лимитов, а оставшуюся часть риска хеджировать деривативами и покрывать резервами. Такой подход позволяет учесть преимущества и ограничения отдельных методов и более эффективно снизить совокупный риск [1].

Важно отметить, что управление рисками – это непрерывный процесс. После реализации мероприятий по уменьшению риска необходимо проводить **мониторинг**: отслеживать изменения внешней и внутренней среды, контролировать показатели риска и эффективность принятых мер. При выявлении отклонений или появления новых угроз цикл риск-менеджмента повторяется: риски пересматриваются, снова оцениваются и при необходимости нейтрализуются новыми способами. Системный подход к управлению финансовыми рисками служит залогом поддержания финансовой устойчивости фирмы в долгосрочной перспективе.

Практики минимизации финансовых рисков в условиях российской экономики

Управление финансовыми рисками в российской практике приобретает особое значение в условиях возросшей внешней и внутренней неопределенности. В последние годы российские предприятия столкнулись с санкционными ограничениями, волатильностью курсов валют, ускоренной инфляцией и перестройкой логистических цепочек, что существенно повысило уровни финансовых рисков. Так, после введения санкций наблюдался отток иностранного капитала и снижение импорта, хотя при этом крупные предприятия сумели адаптироваться: например, в 2022 г. средняя чистая прибыль ряда ведущих компаний выросла приблизительно на 30%.

Поддержание стабильности в таких условиях потребовало от бизнеса активных действий по нейтрализации рисков.

Помимо внешних вызовов, существуют и **внутренние проблемы** рискменеджмента, характерные для многих российских компаний. К таким проблемам относят недостаточную эффективность сбора и актуализации информации о рисках, ограниченные ресурсы на выявление и контроль рискованных ситуаций, отсутствие в компаниях единой аналитической базы данных по рискам для управленческих целей, дефицит подготовленных специалистов по риск-менеджменту, а также отсутствие единой методики оценки и мониторинга рисков в организации [6]. Перечисленные факторы снижают способность компаний своевременно распознавать надвигающиеся угрозы и принимать обоснованные решения по их предотвращению. Решение подобных проблем видится в развитии института риск-



менеджмента на уровне компаний: найме квалифицированных кадров, внедрении комплексных систем мониторинга рисков и единых стандартов внутренней отчетности о рисках. Значительную роль играет формирование культуры управления рисками, поддержка со стороны высшего руководства и интеграция риск-менеджмента во все бизнес-процессы.

Для минимизации финансовых рисков в современной российской экономике компании применяют широкий набор стратегий, сочетающий мировые практики и адаптацию к локальным условиям. **И.А. Бланк** предлагает шесть приоритетных мер, способных повысить финансовую устойчивость компании в условиях внешних шоков [7]:

1. Диверсификация деятельности и инвестиций. Компания развивает параллельные направления бизнеса, выходит на новые регионы и рынки, формирует сбалансированный инвестиционный портфель. Разнообразие активов и источников прибыли ослабляет зависимость от отдельных сегментов и смягчает влияние санкций либо иных стрессовых факторов на экономическое положение фирмы.

2. Финансовое планирование и резервирование. Предприятие заранее разрабатывает сценарии действий при различных изменениях рыночной конъюнктуры, планирует денежные потоки с учетом возможного ухудшения ситуации. Создание резервных финансовых подушек безопасности (фондов, резервного капитала) позволяет быть готовым адаптироваться к новым условиям в любой момент.

3. Управление ликвидностью. Повышенное внимание уделяется контролю за платежным календарем, поддержанию оптимального уровня ликвидных средств и сбалансированности денежных потоков. Это необходимо, чтобы избежать кризиса ликвидности в стремительно меняющихся условиях и выполнить все обязательства даже при затрудненном доступе к внешнему финансированию.

4. Страхование рисков. Компания активно страхует наиболее значимые финансовые риски, обеспечивая защиту своих активов и доходов. В условиях санкций особенно актуально страхование валютных рисков, рисков разрыва контрактов, политических рисков и др. Страхование покрывает способствует сохранению стабильности бизнеса при наступлении страховых случаев.

5. Соблюдение нормативных требований. Строгое следование законодательству и регулирующим требованиям помогает избежать штрафов, санкций со стороны государства и связанных с ними финансовых потерь. Кроме того, прозрачность и выполнение норм (например, требований Центрального банка по достаточности капитала и резервов) повышают доверие инвесторов и кредиторов.

6. Альтернативное финансирование и господдержка. В условиях ограничений на традиционные источники капитала (западные рынки, иностранные банки) компании ищут новые возможности финансирования: привлечение средств на внутреннем рынке, выпускают облигации, обращаются за государственной поддержкой (льготные кредиты, гарантии, субсидии). Это снижает зависимость от внешних источников и уменьшает финансовые риски, связанные с возможным дефицитом ликвидности.

Помимо перечисленных мер, российские предприятия все активнее используют современные аналитические инструменты для управления рисками. В их числе – специализированные системы мониторинга, позволяющие в режиме реального времени отслеживать изменения макроэкономических показателей, курсов валют, процентных ставок и других факторов, влияющих на бизнес, и оперативно реагировать на выявленные угрозы. Широко внедряются корпоративные системы **early warning** (раннего оповещения о рисках), бизнес-аналитика (BI) и элементы искусственного интеллекта для прогнозирования кризисных ситуаций.

Следует отметить, что за последние годы в России накапливается собственный опыт риск-менеджмента, учитывающий лучшие зарубежные стандарты. Разрабатываются национальные методические рекомендации и стандарты управления рисками, опирающиеся на международные модели (COSO ERM, стандарты ISO серии 31000 и др.) [6]. Эксперты



отмечают, что активное заимствование и адаптация передового зарубежного опыта анализа, предотвращения и минимизации финансовых рисков позволит российским компаниям ускорить развитие эффективных систем риск-менеджмента, вместо того чтобы «изобретать велосипед» и учиться на собственных ошибках [1]. Уже сейчас крупные отечественные организации все чаще создают отдельные подразделения по управлению рисками, внедряют комплексные системы внутреннего контроля и аудита рисков, что повышает прозрачность и надежность их финансовой деятельности.

Практика показывает, что комбинация продуманных стратегий минимизации рисков и институционального развития риск-менеджмента дает ощутимые результаты. Предприятия, сумевшие наладить систему управления финансовыми рисками, более устойчивы к внешним шокам, реже сталкиваются с критическими угрозами платежеспособности и в целом демонстрируют более стабильные финансовые показатели [5]. Таким образом, в российской экономике постепенно формируется культура осознанного управления финансовыми рисками как неотъемлемого элемента обеспечения корпоративной устойчивости.

Заключение

Финансовые риски напрямую влияют на корпоративную устойчивость, определяя способность компании сохранять стабильность и конкурентоспособность в долгосрочной перспективе. Теоретический анализ показал, что эффективное управление рисками является необходимым условием финансовой устойчивости организации. Система рискменеджмента, включающая идентификацию, оценку и нейтрализацию финансовых рисков, позволяет снизить вероятность реализации угроз и минимизировать возможные потери. Это, в свою очередь, укрепляет финансовое состояние предприятия, повышает его выживаемость и адаптивность к изменениям внешней среды.

Для российских компаний, функционирующих в условиях высокой волатильности и санкционных ограничений, грамотное управление финансовыми рисками приобретает стратегическое значение. Применение комплекса методов – от диверсификации и хеджирования до страхования и создания резервов – дает возможность смягчить негативное влияние внешних и внутренних шоков. Развитие корпоративных систем мониторинга рисков, повышение квалификации персонала, соблюдение лучших практик и стандартов риск-менеджмента – все это способствует более высокой корпоративной устойчивости отечественных предприятий. Как отмечают специалисты, проигнорированные финансовые риски могут в кратчайшие сроки подорвать позиции даже успешной компании, тогда как дальновидная политика риск-менеджмента выводит управление на качественно новый уровень [1].

В заключение следует подчеркнуть, что финансовая устойчивость фирмы сегодня неразрывно связана с эффективностью системы управления рисками. Чем более комплексно и проактивно компания управляет совокупностью своих финансовых рисков, тем выше ее шансы на стабильное развитие и достижение стратегических целей. Создание полноценной культуры риск-менеджмента и использование научно обоснованных методов оценки и минимизации рисков позволяет предприятиям успешно функционировать, сохранять финансовую устойчивость, высокую конкурентоспособность и стабильную прибыльность [5].

Список литературы:

1. Заярная И.А., Кадырова Л.Н. Российский и зарубежный опыт минимизации финансовых рисков // *Вестник Алтайской академии экономики и права*. 2021. № 7 (часть 2). С. 163-167.
2. Антонов Г.Д., Тумин В.М., Иванова О.П. *Управление рисками организации: Учебное пособие*. – М.: Инфра-М, 2019. – 464 с.
3. Шамрай-Курбатова Л.В. Теоретические аспекты управления риском снижения финансовой устойчивости в системе рискменеджмента // *Парадигмы управления, экономики и права*. 2023. № 4 (10). С. 43-57.



4. Воронцовский А.В. *Управление рисками*. – М.: Юрайт, 2017. – 416 с.
5. Яшина А.Д., Игнатъева О.А. Снижение финансовых рисков компаний как фактор повышения финансовой устойчивости в условиях санкций // *Наука и образование: новое время*. 2024. № 3. (электронный журнал).
6. Петросова В.В. Проблемы финансового риск-менеджмента в России и способы повышения его эффективности // *Символ науки*. 2018. № 2. С. 204-207.
7. Бланк И.А. *Концептуальные основы финансового менеджмента*. – Киев: Эльга, Ника-Центр, 2003.

