

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2023, Том 15, № s3 / 2023, Vol. 15, Iss. s3 <https://esj.today/issue-s3-2023.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/12FAVN323.pdf>

**Ссылка для цитирования этой статьи:**

Селезнев, А. В. Анализ факторов и причин возникновения финансовых рисков у компаний пищевой промышленности / А. В. Селезнев // Вестник евразийской науки. — 2023. — Т. 15. — № s3. — URL: <https://esj.today/PDF/12FAVN323.pdf>

**For citation:**

Seleznev A.V. Analysis of factors and causes of financial risks in food industry companies. *The Eurasian Scientific Journal*. 2023; 15(s3): 12FAVN323. Available at: <https://esj.today/PDF/12FAVN323.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.)

УДК 336

**Селезнев Александр Витальевич**

НОЧУ ВО «Московский финансово-промышленный университет «Синергия», Москва, Россия  
«Экономический» факультет  
Аспирант  
E-mail: seleznevav@inbox.ru

*Научный руководитель:* **Кухаренко Олеся Геннадьевна**

НОЧУ ВО «Московский финансово-промышленный университет «Синергия», Москва, Россия  
Декан факультета «Экономики»  
ФГУП «Почта России», Москва, Россия  
Главный экономист  
Кандидат экономических наук, доцент  
E-mail: ol.kukharenko@gmail.com

## **Анализ факторов и причин возникновения финансовых рисков у компаний пищевой промышленности**

**Аннотация.** Автором работы проведен анализ факторов и причин возникновения финансовых рисков у компаний пищевой промышленности. Были рассмотрены теоретические аспекты финансовых рисков предприятий для раскрытия сущности предмета исследования. Эти риски связаны с хозяйственной деятельностью компании и вероятностью потерь в ходе финансово-хозяйственной деятельности. Риски могут проявляться в различных направлениях финансовой деятельности и иметь как положительные, так и отрицательные последствия. В исследовании рассматриваются различные типы финансовых рисков, включая кредитный риск, риск изменения процентной ставки, валютный риск и упущенные финансовые возможности, санкционный риск. Для компаний пищевой промышленности, по мнению автора, колебания валютных рынков, денежно-кредитная политика государства, инфляционные процессы, накладывание санкций со стороны недружественных государств и заморозка активов могут стать факторами возникновения финансовых рисков. Чтобы снизить эти риски, компании должны принимать независимые решения для предотвращения негативного воздействия на их деятельность. Возможные меры включают локализацию производства и поставщиков, диверсификацию экспорта и импорта и переоценку финансовых рисков с целью перераспределения средств в более надежные активы. Рассмотренный пример деятельности группы компаний «РусАгро», в которую также входят компании пищевой промышленности, отобразил принятые меры относительно нивелирования финансовых рисков компании путем их переоценки и классификации. Группой компаний были значительно увеличены краткосрочные финансовые активы в соответствии с разработанной внутри организации

классификацией. По мнению автора, эти меры могут стать примером для других компаний отрасли по минимизации возникающих финансовых рисков.

**Ключевые слова:** экономические риски; финансовые риски; управление рисками; пищевая промышленность; экономическая безопасность; экономика организации; кредитный риск; санкционный риск

## Введение

Актуальность данного исследования обусловлена повышенными финансовыми рисками для предприятий пищевой промышленности в условиях нестабильности финансовой системы России. Наложённые против российской экономики санкции оказывают существенное влияние на валютные, кредитные, товарные и фондовые риски, факторы и причины которых необходимо анализировать для избегания негативных последствий для деятельности организации пищевой промышленности.

Цель исследования заключается в проведении анализа факторов и причин возникновения финансовых рисков у компаний пищевой промышленности.

Объектом исследования являются компании пищевой промышленности.

Предметом исследования является факторы и причины возникновения финансовых рисков у компаний пищевой промышленности.

## 1. Методы и материалы

При написании автором использовались следующие методы: анализ, сравнение, обобщение научных исследований и статей, визуализация данных, синтез.

Для достижения данной цели в работе были поставлены следующие задачи:

- Изучить теоретические аспекты факторов и причин возникновения финансовых рисков у предприятия.
- Исследовать основные факторы, влияющие на возникновение финансовых рисков у компаний пищевой промышленности.
- Проанализировать текущие факторы возникновения финансовых рисков компаний и вывести рекомендации относительно нивелирования рисков предприятий пищевой промышленности.

Исследование основывается на теоретических и методологических положениях, разработанных отечественными авторами, предложениях, раскрывающих проблематику финансовых рисков предприятия, а также на корпоративных документах организаций.

Теоретические аспекты финансовых рисков предприятия раскрыты на основании трудов С.М. Брыкалова, В.Ю. Трифинова и Е.А. Гурьевой [1], Е.В. Тепляковой [2], М.В. Салиховой, В.В. Чепурко [3], Е.А. Коряковцевой [4].

Вопросы относительно финансовых рисков отечественных предприятий, в частности пищевой промышленности, исследованы по трудам Л.А. Семиной [5], К.А. Любарской [6], О.Ф. Бочаровой, Т.Ж. Алмаматовой, К.К. Хизетль, Макаровой Е.А. [7] и Е.И. Моисеевой [8].

Отдельные вопросы по управлению организациями пищевой промышленности раскрыты в трудах А.О. Рудакова [9], А.В. Столярчук и В.Я. Будзинской [10].

Информационной базой исследования послужили научные труды отечественных ученых, официальные сайты и зарубежные источники по тематике работы, корпоративная отчетность ГК «РУСАГРО».

## 2. Результаты и обсуждения

Риск как таковой представляет собой влияние неопределенности на деятельность предприятия. Как принято в деловой и научной литературе, обычно риски ведут в итоге к негативному влиянию на деятельность предприятия, поскольку неопределенные или случайные события могут не совпасть со стоящими перед предприятием целями.

Например, риск для предприятия может выражаться как упущенная выгода, отсутствие прибыли по результатам деятельности, потеря капитала или активов компании и т. д. Однако в то же время в результате реализации риска может возникнуть событие, вследствие которого в будущем компания может получить потенциальную выгоду.

Например, отечественная компания Positive Technologies, после геополитических событий 2022 г. и реализовавшихся экономических и политических рисков, смогла значительно увеличить финансовые показатели компании: по отчету компании за 2022 год они смогли увеличить объем отгрузок на 88 %, чистую прибыль без учета капитализации расходов в четыре раза, а показатель рентабельности компании увеличился с 16 % до 35 %<sup>1</sup>. Несмотря на общую нестабильность экономики РФ и имевшийся спад (снижение на 2,1 % по оценке Росстата), компания успешно воспользовалась неопределенностью для увеличения своей доли на рынке кибербезопасности и нарастить потенциал для дальнейшего роста.

Интерес также представляют собой ситуации, когда компании, имеющие стабильные финансовые показатели вынуждены приостанавливать свою деятельность на территории Российской Федерации из-за санкционного давления со стороны материнских компаний. Так Французский производитель молочных продуктов Danone, в ходивший в десятку крупнейших компаний на протяжении последних десяти лет рассматривает уход с Российского рынка, предлагая потенциальным инвесторам контроль над частью активов с условием обратного выкупа. Другой крупный игрок рынка — Кока Кола также сообщает на сайте представительства компании что в ответ на «спецоперацию» России на Украине The Coca-Cola Company приостанавливает свою деятельность в России. Деятельность Швейцарской компания Nestle также изменилась в ответ на геополитическую ситуацию: компания сужает ассортимент своей продукции. Не исключено, что холдинг полностью свернет или продаст все производства.

Рассмотрим подробнее теоретические аспекты финансовых рисков. Финансовый риск представляют собой одним из видов коммерческих (экономических) рисков, т. е. они связаны с экономической деятельностью компании и вероятностью потерь в процессе финансово-экономической деятельности. Риск может проявляться в различных направлениях финансовой деятельности и иметь как положительные, так и отрицательные последствия. Большинство авторов относит эту категорию рисков к спекулятивным [1].

Важными характеристиками финансового риска являются его объективность, вероятность реализации, неопределенность последствий, ожидаемая негативность последствий, вариабельность уровня и субъективность оценки.

---

<sup>1</sup> Positive Technologies по итогам 2022 года увеличила отгрузки на 88 % до 14,5 млрд рублей и в 4 раза нарастила чистую прибыль без учета капитализируемых расходов // [Электронный ресурс] — Режим доступа — <https://group.ptsecurity.com/ru/news/finansovaya-otchetnost-po-msfo-po-itogam-2022-goda> (дата обращения: 07.06.2023).

На основании исследованной автором отечественной научной литературы по теме финансовых рисков, можно вывести следующее определение: финансовые риски представляют собой спекулятивные риски предприятия, в результате наступления которых может быть как положительное, так и отрицательное влияние на финансовое состояние предприятия [2].

Классификация финансовых рисков в соответствии с трудами отечественных авторов различается в зависимости от методологии исследования. Автором в настоящем исследовании будет рассмотрена классификация финансовых рисков, представленных на рисунке 1.



*Рисунок 1. Виды финансовых рисков (составлено автором)*

Рассмотрев сущность каждого из рисков, обозначим следующее. Вероятность невыполнения заемщиком своих обязательств, включая уплату долгов и процентов по ним, относится к кредитным рискам. Процентный риск возникает при превышении процентных ставок, выплачиваемых кредитными учреждениями по привлеченным средствам, над ставками по предоставленным ими кредитам. Валютные риски связаны с возможными потерями из-за колебаний курса валют. Риск упущенной финансовой выгоды возникает при срыве сделки или прекращении хозяйственной деятельности компании.

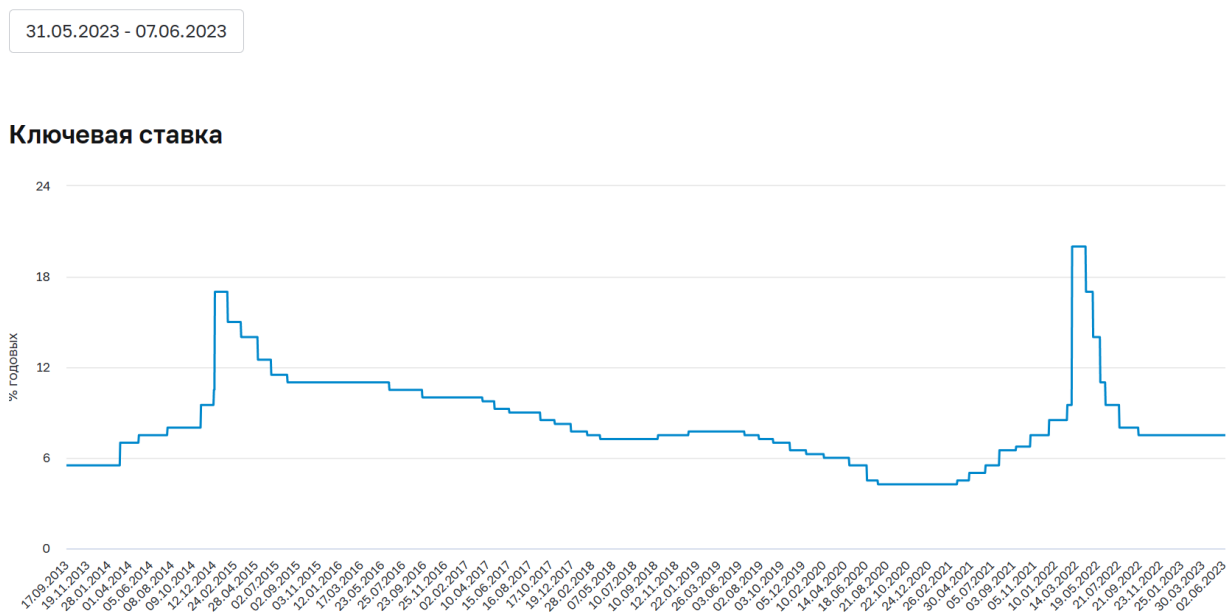
Факторы и причины возникновения финансовых рисков различны, поскольку в конечном итоге любая неопределенность в деятельности компании может привести к возникновению рисков. Рассмотрим факторы и причины возникновения финансовых рисков предприятий пищевой промышленности с учетом обстоятельств их происхождения.

Кредитные риски представляют системную опасность для предприятий пищевой промышленности, поскольку с учетом высоких ставок по кредитам в российской экономике это может приводить к перекредитованности предприятия и невозможности выполнить все необходимые предприятия. Учитывая то, что пищевая промышленность подвержена производственным рискам и сильно зависит от сырьевых поставок и оборудования, то возникает угроза возможности стабильно выплачивать проценты по кредитам и погашать долги перед кредитными организациями.

В качестве дополнительного фактора финансового риска стоит отметить негативное влияние санкционных ограничений, которые отразились на способности компаний к международным расчетам и их взаимодействию с кредиторами из недружественных государств. Так на рынке известны случаи, когда иностранные кредиторы в рамках собственных стратегий по де-рискингу отказываются от дальнейшего сотрудничества с российскими компаниями, уменьшая их кредитные лимиты, а также приостанавливая торговое финансирование и обслуживание ранее выпущенных гарантий. Указанные выше меры могут оказывать не только непосредственное негативное влияние на определенный кредитный продукт, но и на финансовую стратегию компаний, построивших свою бизнес-модель на существенном использовании фондирования со стороны кредитных организаций. При этом важно отметить, что факт отсутствия компании в списках санкционных ограничений не является основанием для отсутствия вышеуказанных проблем, поскольку негативное влияние

может быть оказано контрагентом клиента, расчетным банком, а также санкционным риск аппетитом конкретной кредитной организации. Для эффективного управления данным риском компаниям рекомендуется внедрить механизм проверок собственных сделок на предмет возможных санкционных ограничений, а также использование механизма диверсификации риска, связанного с обслуживанием и фондированием в иностранных кредитных организациях.

Процентные риски для отечественных предприятий также являются одними из наиболее потенциально опасными ввиду особенностей проводимой в стране денежно-кредитной политики. Они и являются факторами возникновения финансовых рисков. Так, на рисунке 2 продемонстрирована динамика изменения ключевой ставки процента в России за период с 17.09.2013 по 07.06.2023.



**Рисунок 2.** Ключевая ставка Банка России за период с 17.09.2013 по 07.06.2023<sup>2</sup>

Как видно на графике, ключевая ставка процента является достаточно волатильной, поскольку за указанный период произошло несколько кризисных ситуаций в российской экономике. С помощью ключевой ставки процента Банк России регулируют банковскую систему и уровень инфляции в стране, который также постоянно меняется в зависимости от экономических условий.

Ключевая ставка процента за указанный период менялась в диапазоне от 4,25 % до 20 %, что вместе с инфляционными процессами значительно влияло на конечную стоимость кредитования для предприятий. В итоге компании, которые брали кредиты в условиях повышенной ключевой ставки и с высоким уровнем инфляции, потом оказались вынуждены переплачивать по кредиту в условиях более низких процентных ставок и показателей инфляции.

В данном случае компаниям пищевой промышленности необходимо осуществлять подробный анализ долгосрочной перспективы кредитования в рамках выбранной процентной ставки, поскольку показатели инфляции и ключевой ставки могут меняться в зависимости от текущих экономических условий. Так, резкое повышение ключевой ставки весной 2022 года было направлено на предотвращение «бегства» депозитов клиентов банка, а также для

<sup>2</sup> Ключевая ставка Банка России за период с 17.09.2013 по 07.06.2023 // [Электронный ресурс] — Режим доступа — Ключевая ставка Банка России | Банк России (cbr.ru) (дата обращения: 07.06.2023).



сдерживания инфляции. Очевидно, что данная мера носила временный характер, и пиковое значение в 20 % через полтора месяца было снижено до 17 %, и через три месяца стала равна 9,5 %, достигнув текущего уровня 7,5 %. Разумеется, что получения кредита на пике величины ключевой ставки является неоправданным шагом для компании, который можно нивелировать путем изучения динамики ставки.

Валютные риски возникают ввиду колебаний на валютных рынках, которые возникают из-за фундаментальных причин (например, обесценение валюты из-за процессов инфляции), так и из-за спекулятивных (например, массовые продажи валюты из-за геополитических причин). Такие риски затрагивают большинство предприятий пищевой промышленности. Прежде всего такой риск оказывает существенное влияние на предприятие, которое экспортирует часть своего товара. Так, при «сильном» рубле в середине 2022 года (опускался до уровня 51,16 за 1 доллар США.) экспортировать становилось не выгодно по сравнению с периодом, когда компания могла экспортировать товар при курсе в 70 руб. за 1 доллар США. Сравнение экспорта по данным показателям демонстрирует значительное колебание потенциальной выручки, которая может снизиться на более чем 27 % из-за реализации валютного риска.

Валютные риска также способны оказать негативное влияние на компании пищевой промышленности, бизнес-модель которых предполагает приобретение импортного оборудования или сырья для ведения своей деятельности. При сильных колебаниях валюты могут реализоваться риски в виде проблемы с возможностью оплачивать поставляемый товар с учетом «падения» курса национальной валюты.

Наиболее эффективной моделью управления валютными рисками как для компаний экспортеров, так и для предприятий, работающих с импортом, на сегодняшний день является определение лимитов валютного риска на уровне предприятия, использование форвардных контрактов, заключение валютных опционов, а также таких банковских продуктов как валютные свопы и фьючерсы. Немаловажным инструментом является мониторинг и анализ рисков — предприятия должны на постоянной основе анализировать динамику риска и его влияние на бизнес.

Риски упущенной выгоды не так очевидны, однако события 2022 года привели к ряду подобных ситуаций. Например, отечественные компании-экспортеры из пищевой промышленности могли лишиться возможности осуществлять коммерческую деятельность вместе иностранными компаниями из западных стран после введения санкций. Кроме того, существует вероятность того, что в ближайшее время ряд крупных игроков покинет российский рынок, а значит российские предприятия должны быть готовыми к тому, чтобы занять освободившиеся ниши. Как отмечалось ранее — уход иностранных компаний с рынка представляет собой уход одних из крупнейших игроков (рис. 3).

Таким образом, в текущих условиях факторы и причины возникновения финансовых рисков очень сильно связаны с внешней экономической и геополитической обстановкой. Однако компании отрасли самостоятельно принимают решения относительно поведения в условиях неопределенности, ввиду чего они могут нивелировать возникновение очередных рисков по внутренним причинам, например, по причинам неплатежеспособности по кредитам.

Рассмотрим пример деятельности компании «РусАгро» — это крупный отечественный агропромышленный холдинг, что также имеет предприятия пищевой промышленности.

В своем отчете по деятельности за 2022 год компания отчитывается, что ее деятельность подвержена различным финансовым рискам, среди которых есть и кредитный риск. Деятельность компании, что в итоге ведет к возникновению этого риска, включает предоставление займов, продажи в рассрочку, размещение депозитов в банках, а также «другие операции с контрагентами, в результате которых возникают финансовые активы».

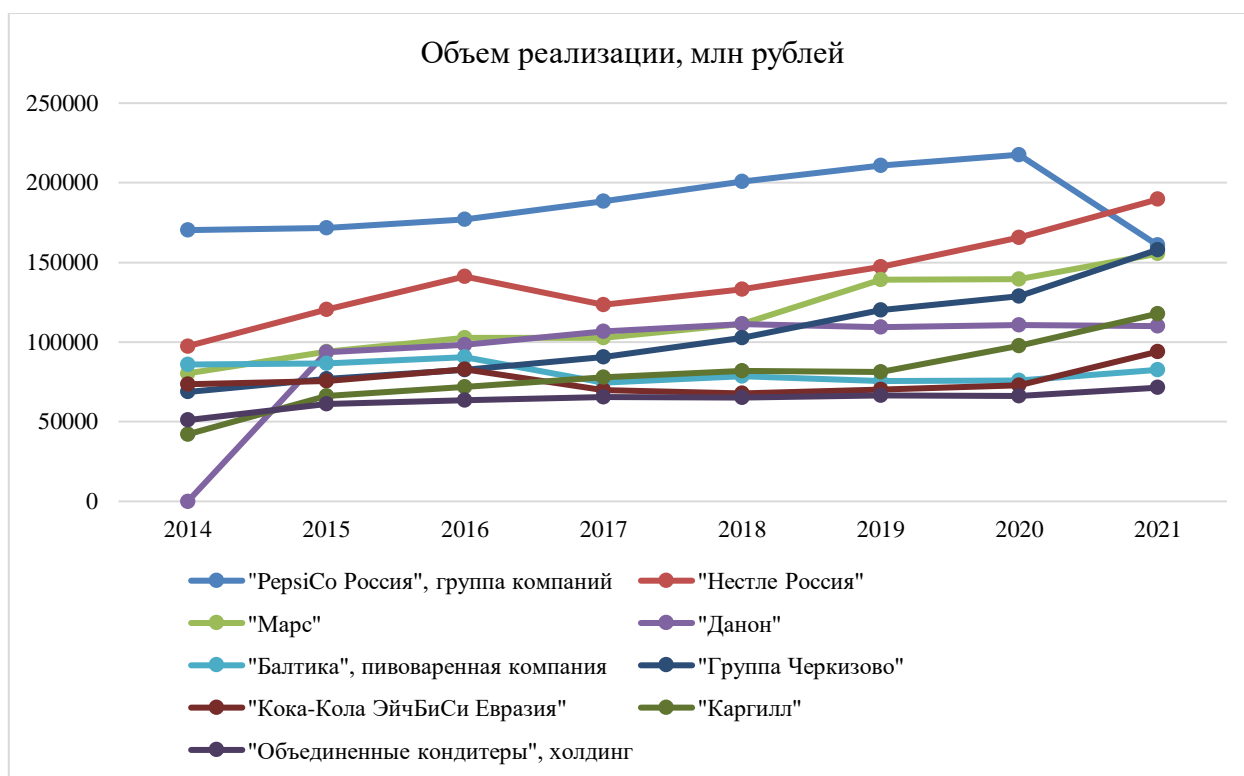


Рисунок 3. Объем реализации продукции компаний, млн рублей (составлено автором)

В связи возникшими финансовыми рисками компании, за 2022 год компания без изменения оставила свои долгосрочные финансовые активы, однако существенно нарастила краткосрочные. Объем банковских депозитов увеличился в более чем четыре раза, краткосрочные кредиты и займы более чем в 6 раз, дебиторская задолженность увеличилась на более чем 80 %<sup>3</sup>.

Для контроля за кредитными рисками «РусАгро» также использует систему классификации кредитного риска, представленную на таблице 1.

Таблица 1

**Классификация кредитного риска из стратегии управления финансовыми рисками компании «РусАгро»**

Уровень кредитного риска по единой шкале	Соответствующие внутренние рейтинги	Соответствующие рейтинги внешних международных рейтинговых агентств	Соответствующий интервал
Превосходный уровень	1–6	AAA to BB+	0,01–0,05 %
Хороший уровень	7–14	BB to B+	0,06–1 %
Удовлетворительный уровень	15–21	B, B-	1–5 %
Требуется специального мониторинга	22–25	CCC+ to CC-	6–99,9 %
Дефолт	26–30	C, D-I, D-II	100 %

Составлено автором на основе данных из годового отчета ГК «РусАгро»

<sup>3</sup> Годовой отчет ГК «РусАгро» за 2022 год // [Электронный ресурс] — Режим доступа — [https://www.rusagrogrou.ru/fileadmin/files/reports/ru/pdf/Rusagro-Annual-Report-2022-RUS\\_01.pdf](https://www.rusagrogrou.ru/fileadmin/files/reports/ru/pdf/Rusagro-Annual-Report-2022-RUS_01.pdf) (дата обращения: 07.06.2023).

В соответствии с этой классификацией, свыше 99 % финансовых активов «РусАгро» обладают «превосходным уровнем» кредитного риска, остаток — «хорошим уровнем» кредитного риска.

Таким образом, адекватный финансовый менеджмент компании позволил выявить риски и нивелировать их путем принятия взвешенных решений по перенаправлению финансовых активов компании.

### Выводы

В условиях геополитической и экономической неопределенности факторы и причины возникновения финансовых рисков предприятий пищевой промышленности существенно зависят от внешних обстоятельств. Колебания на валютных рынках, денежно-кредитная политика государства, инфляционные процессы, накладывание санкций и замораживание средств — все в итоге может привести к дальнейшему возникновению финансовых рисков предприятия пищевой промышленности.

По мнению автора, для нивелирования этих рисков в текущих обстоятельствах компаниям отрасли необходимо предпринимать самостоятельные решения по предотвращению негативного влияния этих рисков на деятельность компании. Среди возможных мер, которые компании могут осуществить в текущих условиях, имеются локализация производства и контрагентов, диверсификация экспорт и импорта, а также переоценка финансовых рисков компании с целью перераспределения финансовых средств в более надежные активы.

Локализация производства и контрагентов может осуществляться за счет привлечения средств для производства «импортозамещения» импортируемой ранее продукции. Это может позволить снизить валютные риски ввиду нестабильности курса рубля на валютном рынке. Также валютные риски могут снизить принятые компанией меры по диверсификации экспорта и импорта с использованием различных валют, в том числе национальных валют стран, куда экспортируются продукция.

На примере финансовой деятельности компании «РусАгро» было показано то, как можно нивелировать кредитные риски за счет принятия соответствующих решений по переоценке и перераспределению финансовых активов. В конечном итоге именно от самостоятельных решений компании и зависит объем возникновения финансовых рисков, а также какое влияние эти риски могут возыметь на деятельность компании.

### ЛИТЕРАТУРА

1. Брыкалов С.М., Трифонов В.Ю., Гурьева Е.А. Разработка классификатора рисков как этап успешного риск-менеджмента // Проблемы анализа риска. — 2022. — Т. 18. — № 6. — С. 40–53.
2. Теплякова, Е.В. Финансовые риски: сущность, классификация и методы их оценки // Молодой ученый. — 2016. — № 8(112). — С. 673–676.
3. Салихова М.В., Чепурко В.В. Финансовые риски и их классификация // Science Time. — 2016. — № 12(36). — С. 563–565.
4. Коряковцева Е.А., Васильев И.В. Классификация финансовых рисков предприятия // Вестник науки. — 2023. — № 1(58). — С. 64–67.



5. Семина Л.А. Направления минимизации финансовых рисков организации // Экономика. Профессия. Бизнес. — 2020. — № 3. — С. 83–85.
6. Любарская К.А. Управление финансовыми рисками // Форум молодых ученых. — 2019. — № 3(31). — С. 524–526.
7. Бочарова О.Ф., Алмаатов Т.Ж., Хизетль К.К., Молошнева Е.Д. Роль оценки платежеспособности и финансовой устойчивости организаций сферы пищевой промышленности в управлении финансовыми рисками // ЕГИ. — 2022. — № 42(4). — С. 63–66.
8. Моисеева Е.И. Управление финансовыми ресурсами предприятия пищевой промышленности и возможные риски // Экономика и социум. — 2020. — № 11(78). — С. 913–915.
9. Рудаков А.О., Сычева И.В. Методические подходы к организации управления инвестиционными процессами на предприятиях пищевой промышленности // Московский экономический журнал. — 2019. — № 10. С. 495–497.
10. Столярчук А.В., Будзинская В.Я. Использование системной диагностики финансово-хозяйственной деятельности на предприятиях пищевой промышленности // Бизнес Информ. — 2013. — № 1. — С. 205–207.

**Seleznev Alexander Vitalievich**

Moscow Financial and Industrial University «Synergy», Moscow, Russia  
E-mail: seleznevav@inbox.ru

*Academic adviser:* **Kukhareno Olesya Gennad'evna**

Moscow Financial and Industrial University «Synergy», Moscow, Russia  
Russian Post, Moscow, Russia  
E-mail: ol.kukhareno@gmail.com

## **Analysis of factors and causes of financial risks in food industry companies**

**Abstract.** The author of the work analyzed the factors and causes of financial risks in food industry companies. Theoretical aspects of the financial risks of enterprises were considered to reveal the essence of the subject of research. These risks are associated with the company's business activities and the likelihood of losses in the course of financial and business activities. Risks can manifest themselves in various areas of financial activity and have both positive and negative consequences. The study examines various types of financial risks, including credit risk, interest rate risk, currency risk and lost financial opportunities, sanctions risk. For food industry companies, according to the author, fluctuations in foreign exchange markets, the monetary policy of the state, inflationary processes, the imposition of sanctions by unfriendly states and the freezing of assets can become factors in the emergence of financial risks. To mitigate these risks, companies must make independent decisions to prevent negative impacts on their operations. Possible measures include localization of production and suppliers, diversification of exports and imports, and reassessment of financial risks in order to reallocate funds to more reliable assets. The considered example of the activities of the RusAgro group of companies, which also includes food industry companies, reflected the measures taken to mitigate the company's financial risks by reassessing and classifying them. The Group company significantly increased short-term financial assets in accordance with the classification developed within the organization. According to the author, these measures can become an example for other companies in the industry to minimize emerging financial risks.

**Keywords:** economic risks; financial risks; risk management; food industry; economic security; organizational economics; credit risk; sanctions risk