

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

2023, Том 15, № s6 / 2023, Vol. 15, Iss. s6 <https://esj.today/issue-s6-2023.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/23FAVN623.pdf>

5.2.3. Региональная и отраслевая экономика (экономические науки)

**Ссылка для цитирования этой статьи:**

Заика, Д. В. Финансовые риски и особенности управления ими в компаниях ТЭК / Д. В. Заика // Вестник евразийской науки. — 2023. — Т. 15. — № s6. — URL: <https://esj.today/PDF/23FAVN623.pdf>

**For citation:**

Zaika D.V. Financial risks and features of their management in fuel and energy companies. *The Eurasian Scientific Journal*. 2023; 15(s6): 23FAVN623. Available at: <https://esj.today/PDF/23FAVN623.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.)

УДК 336

**Заика Даниил Витальевич**

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия  
Факультет «Экономика и бизнес»  
E-mail: daniil-makzail@mail.ru

*Научный руководитель:* **Ахметшина Лилия Габдулхаковна**

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия  
Доцент Департамента отраслевых рынков  
Кандидат экономических наук  
E-mail: lgahmetshina@fa.ru

## **Финансовые риски и особенности управления ими в компаниях ТЭК**

**Аннотация.** Данное исследование посвящено изучению финансовых рисков, под которыми в рамках данной работы понимается вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь в ситуации неопределенности в финансовой деятельности предпринимательской среды. Изучены различные классификации финансовых рисков по работам отечественных авторов, а также управление финансовыми рисками, представляющее собой процесс выявления ключевых для деятельности компании рисков, прогнозирование вероятности их наступления, оценка влияния на функционирование компании в денежном выражении и разработка мер по их устранению, минимизации, принятию. Установлено, что финансовые риски могут различаться в зависимости от отрасли и особенностей функционирования компании. В связи с этим проведен анализ энергетической отрасли, столкнувшейся в настоящее время с рядом трудностей в связи с санкционными ограничениями. При этом показатели ТЭК России отражают в текущих условиях устойчивость и энергобезопасность данного сектора за счет принимаемых решений как на уровне компаний, так и на уровне государства. В данной работе также выявлены характерные особенности управления финансовыми рисками в компаниях ТЭК, которые рассмотрены на основании следующих факторов: экологических, политических, экономических. На основе проведенного анализа систематизированы инструменты управления финансовыми рисками компаний ТЭК, к которым отнесены: диверсификация, хеджирование, лимитирование и самострахование. В работе сделан вывод о том, что главной целью управления финансовыми рисками предприятий ТЭК в настоящее время становится обеспечение финансовой безопасности, поддержание непрерывности деятельности, а также предотвращение снижения эффективности и результативности функционирования компании.

**Ключевые слова:** финансовые риски; компании ТЭК; энергетическая отрасль; управление рисками; хеджирование; диверсификация; финансовая безопасность

## Введение

Одной из ключевых отраслей России, обеспечивающих национальную безопасность и социально-экономическое развитие страны, является топливно-энергетический комплекс (далее — ТЭК). По оценкам заместителя председателя Правительства РФ Александра Новака в 2023 году: «доля топливно-энергетического комплекса в ВВП России превышает 27 %<sup>1</sup>». Стоит отметить, что несмотря на различного рода риски, вводимые против России санкции и ограничения, показатели ТЭК России отражают в настоящее время устойчивость и энергобезопасность данного сектора. Так, например, за 2023 год в нефтяной отрасли было открыто 43 новых месторождения углеводородного сырья, наблюдался рост первичной переработки нефти, на 5,5 % вырос уровень добычи газа, в Китай было экспортировано почти на 52 % больше угля, а в Индию — на 43 % по сравнению с 2022 годом и др.<sup>2</sup>

Цели государственной программы Российской Федерации «Развитие энергетики»

продуктовая и географическая диверсификация экспорта энергетических ресурсов с достижением к концу 2030 года доли стран Азиатско-Тихоокеанского региона в общем объеме экспорта российских энергетических ресурсов в размере 76 процентов, доли сырья (сжиженные углеводородные газы, этан, нефтя), направляемого на нефтегазохимию, в размере 33–35 процентов, объема производства сжиженного природного газа в размере 100 млн тонн, индекса физического объема энергетического экспорта в размере 101 процент к предыдущему году

повышение эффективности обеспечения потребностей внутреннего рынка Российской Федерации соответствующими объемами производства продукции и услуг отраслей топливно-энергетического комплекса с поддержанием уровня 100 процентов обеспечения потребностей внутреннего рынка нефтепродуктами, произведенными на территории Российской Федерации, достижением к концу 2030 года среднего уровня газификации населения Российской Федерации в размере 82,9 процента, доли выработки электрической энергии тепловыми электрическими станциями в теплофикационном цикле в размере не менее 33,5 процента

уменьшение негативного воздействия отраслей топливно-энергетического комплекса на окружающую среду и адаптацию их к изменениям климата с достижением к концу 2030 года объема потребления метана на транспорте в размере 6,8 млрд куб. метров

повышение инвестиционной активности в отраслях топливно-энергетического комплекса с достижением к концу 2030 года индекса физического объема инвестиций в основной капитал по виду экономической деятельности "Добыча топливно-энергетических полезных ископаемых" в размере не менее 115 процентов к уровню 2020 года и индекса физического объема инвестиций в основной капитал по виду экономической деятельности "Обеспечение электрической энергией, газом и паром" в размере не менее 140 процентов к уровню 2020 года

**Рисунок 1.** Цели Государственной программы Российской Федерации «Развитие энергетики»<sup>3</sup>

<sup>1</sup> Вестник экономики — Режим доступа — <https://eurasianmagazine.ru/news/aleksandr-novak-dolya-toplivno-energeticheskogo-kompleksa-v-vvp-rossii-prevyshaet-27-/#:~:text=24.11.2023-,%D0%90%D0%BB%D0%B5%D0%BA%D1%81%D0%B0%D0%BD%D0%B4%D1%80%20%D0%9D%D0%BE%D0%B2%D0%B0%D0%BA%3A%20C2%AB%D0%94%D0%BE%D0%BB%D1%8F%20%D1%82%D0%BE%D0%BF%D0%BB%D0%B8%D0%B2%D0%BD%D0%BE%2D%D1%8D%D0%BD%D0%B5%D1%80%D0%B3%D0%B5%D1%82%D0%B8%D1%87%D0%B5%D1%81%D0%BA%D0%BE%D0%B3%D0%BE%20%D0%BA%D0%BE%D0%BC%D0%BF%D0%BB%D0%B5%D0%BA%D1%81%D0%B0,%D0%B2%20%D0%92%D0%92%D0%9F%20%D0%A0%D0%BE%D1%81%D1%81%D0%B8%D0%B8%20%D0%BF%D1%80%D0%B5%D0%B2%D1%8B%D1%88%D0%B0%D0%B5%D1%82%2027%25%C2%BB> (дата обращения: 20.02.2024).

<sup>2</sup> ТЭК России сегодня и завтра: итоги и задачи — Режим доступа — <https://energypolicy.ru/tek-rossii-segodnya-i-zavtra-itogi-i-zadachi/business/2024/12/25/> (дата обращения: 21.02.2024).

<sup>3</sup> Государственная программа Российской Федерации «Развитие энергетики» — Режим доступа — <https://minenergo.gov.ru/activity/government-program> (дата обращения: 21.02.2024).

Важность развития ТЭК России подтверждается также принимаемыми на государственном уровне решениями и нормативно-правовыми актами. Так, основополагающим документом в настоящее время является Государственная программа Российской Федерации «Развитие энергетики», основные цели которой представлены на рисунке 1.

В связи с высокой важностью энергетической отрасли вопросы управления рисками в компаниях ТЭК являются в настоящее время особенно актуальными. Обусловлено это как внешними факторами: санкционными ограничениями, переориентацией рынков для экспорта, так и внутренними факторами функционирования компаний: сбоями в поставках, увеличением расходов предприятий, технологическими сбоями и др. Причем особенно важным становится сохранение финансовой устойчивости компании и минимизации финансовых рисков потери денежных средств. Данный факт подчеркивает актуальность анализа и управления финансовыми рисками в компаниях ТЭК.

Целью данной работы является анализ особенностей управления финансовыми рисками в компаниях ТЭК.

Объектом исследования являются финансовые риски в компаниях ТЭК.

Предметом исследования являются инструменты управления финансовыми рисками в компаниях ТЭК.

## 1. Методы и материалы исследования

Исследование материалов по теме данной работы проводилось с помощью различных научных методов, среди которых можно выделить метод анализа, статистический метод, метод экспертной оценки, методы индукции и дедукции и др.

На основании цели работы были поставлены и решены конкретные задачи исследования, к которым отнесены следующие:

- Изучить теоретические аспекты понятия финансовые риски, их классификацию, этапы управления.
- Проанализировать особенности функционирования компаний ТЭК в современных условиях и возникающих, в связи с этим, финансовых рисков.
- Систематизировать ключевые инструменты управления финансовыми рисками в компаниях ТЭК с учетом специфики деятельности и сложившейся геополитической ситуации и иных ограничений в России.

Исследование проводилось на основе трудов и материалов различных авторов по анализируемой теме. Кроме того, были использованы данные из Государственной программы Российской Федерации «Развитие энергетики», статистические данные и экспертное мнение из научных журналов, размещенных в открытых источниках.

Теоретические аспекты определения финансовых рисков, управления финансовыми рисками на предприятиях были отражены в данной работе на основе трудов следующих авторов: Волобуева А.А. [1], Салманов О.Н., Утюж К.В. [2] и др.

Анализ особенностей финансовых рисков компаний ТЭК проведен по трудам таких авторов, как Петрова О.Г., Пищенко Э.Ю. [3], Минченко Д.А., Антонова Н.Л. [4] и др.

Определение инструментов управления финансовыми рисками в компаниях ТЭК основано на работах Минченко Д.А. [5], Дьячковой А.И. [6].

## 2. Результаты и обсуждения

В широком смысле слова под риском понимается вероятность возникновения убытков или недополучения прибыли организацией в результате реализации негативных событий, отличающихся от прогнозных. Зайцева О.П. трактует финансовый риск как возможность негативного варианта развития событий, в случае которого предприятие теряет или получает не полностью свою прибыль или капитал [7].

В научной литературе выделяют различные классификации финансовых рисков. Так, Филиппова Ю.А., Матвейчук Ю.А. в работе на тему [8]: «Особенности управления финансовыми рисками на предприятии» выделяют две большие группы рисков: риски, связанные с покупательской способностью денег и риски, связанные с вложением капитала, которые в свою очередь подразделяются на различные типы рисков, представленных на рисунке 2.

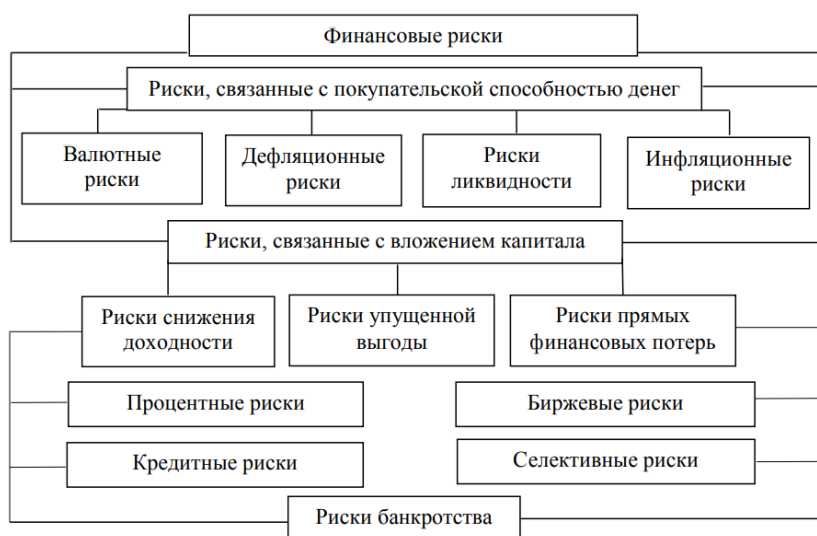


Рисунок 2. Классификация финансовых рисков предприятий [8]

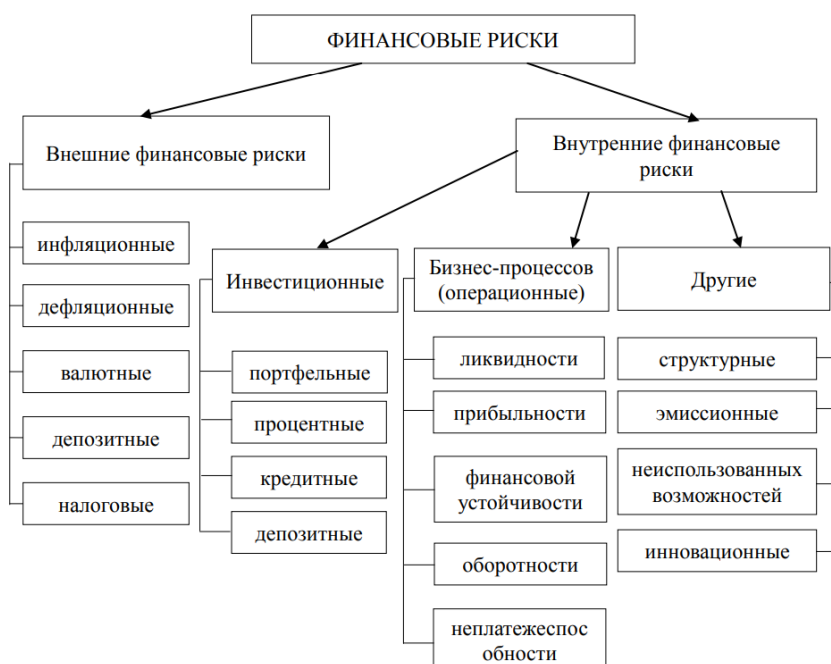


Рисунок 3. Классификация финансовых рисков предприятий по видам [9]

Гордеева Н.В. под финансовым риском понимает вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь в ситуации неопределенности в финансовой деятельности предпринимательской среды [9].

Гордеева Н.В., Чмиль Т.А. в работе по теме: «Важность оценки финансовых рисков при управлении предприятием» за основу классификации финансовых рисков берут фактор отнесения рисков к внешней или внутренней среде организации, что отражено на рисунке 3.

Под управлением финансовыми рисками понимается процесс выявления ключевых для деятельности компании рисков, прогнозирование вероятности их наступления, оценка влияния на функционирование компании в денежном выражении и разработка мер по их устранению, минимизации, принятию.

Для выделения особенностей управления финансовыми рисками компаний ТЭК необходимо провести анализ данной отрасли в текущих условиях.

Прежде всего фактором, влияющим на деятельность компаний энергетической отрасли и вызывающим специфические финансовые риски, является экологический фактор. Поскольку деятельность компаний ТЭК напрямую связана с выбросами в атмосферу, то контроль за соблюдением стандартов и нормативов по загрязнению окружающей среды является основополагающим в системе управления компанией. Так, например, в 2020 году Росприроднадзор наложил штраф на ООО «Газпром переработка» в размере 225 млн руб. за загрязнение земельного участка химическими веществами.<sup>4</sup>

Политические факторы, оказывающие влияние на деятельность компаний ТЭК, включают в себя изменение законодательства, санкционное влияние, регулирование деятельности на международных рынках.

Например, утверждение на уровне государства политики по использованию альтернативных источников энергии и ограничение по добычи нефти и газа является риском для компаний ТЭК, в том числе финансовым, поскольку требует выделение денежных средств на переориентацию деятельности или разработку инновационных подходов к добыче. Кроме того, вводимые на международном уровне санкционные ограничения влияют на рост затрат компаний ТЭК. Например, в случае запрета транспортировки нефти через определенные территории, увеличиваются расходы по поиску и проработке новых логистических путей.

Также, важно рассмотреть деятельность компаний ТЭК с экономической стороны. К экономическим факторам относятся изменение цен на энергоресурсы, увеличение конкуренции в отрасли, экономический кризис, волатильность рыночных курсов и др. Так, например, ПАО «РусГидро» столкнулось с экономическими факторами в связи с падением цен на электроэнергию и сокращением инвестиций в отрасль. Это привело к снижению прибыли компании и необходимости изменения стратегии управления рисками [10].

Таким образом, построение эффективной системы управления финансовыми рисками в компаниях ТЭК является в настоящее время необходимостью, так как позволяет избежать, прежде всего, финансовых потерь или недополучения прибыли компанией.

Одними из наиболее результативных инструментов управления финансовыми рисками в компаниях ТЭК являются: диверсификация, хеджирование, лимитирование и самострахование [11].

---

<sup>4</sup> Национальное информационное агентство — Режим доступа — <https://nia.eco/2020/08/12/6467/> (дата обращения: 21.02.2024).

Диверсификация в компаниях ТЭК проходит по двум основным направлениям:

1. Горизонтальная интеграция, предполагающая расширение добываемых видов ресурсов. Особенно актуальным это становится в последние годы, когда компании помимо традиционных видов полезных ископаемых, расширяют деятельность за счет развития мощностей, работающих на альтернативных источниках энергии;
2. Географическая диверсификация, направленная на расширение участков по добыче энергоресурсов. В данном случае зачастую компании ТЭК прибегают к заключению соглашений о разделе продукции при проведении поисково-разведочных работ в пределах определенной области (контрактная территория).

Хеджирование в компаниях ТЭК представляет собой использование различных финансовых инструментов и стратегий с целью снижения рисков, связанных с изменениями цен на энергоносители, валютные колебания, процентные ставки и другие финансовые параметры. Примерами финансовых инструментов для хеджирования в ТЭК могут быть фьючерсы, опционы, валютные контракты, срочные сделки и другие деривативы. Например, компания, занимающаяся добычей нефти, может использовать фьючерсы на нефть для защиты от потенциального снижения цен на нефть. Таким образом, она может заранее заключить контракт на покупку нефти по фиксированной цене, что обеспечит ей стабильные доходы в будущем, независимо от изменений рыночных цен. Хеджирование в ТЭК является важным инструментом для управления финансовыми рисками и обеспечения стабильности бизнеса в условиях изменчивости рынка.

Лимитирование финансовых рисков в компаниях ТЭК представляет собой процесс установления ограничений (лимитов) на различные финансовые параметры с целью управления и контроля рисками. Это важная стратегия для обеспечения финансовой устойчивости и предотвращения возможных потерь, связанных с изменчивостью рынков, цен на энергоносители и другими факторами. Процесс лимитирования финансовых рисков в компаниях ТЭК может включать в себя следующие шаги:

- оценка рисков: компания проводит анализ финансовых рисков, с которыми она может столкнуться, таких как волатильность цен на нефть, газ, валютные колебания, изменения законодательства и прочее;
- установление лимитов: на основе оценки рисков компания устанавливает лимиты.

Самострахование финансовых рисков в компаниях ТЭК представляет собой использование внутренних ресурсов и стратегий компании для минимизации и управления рисками, вместо привлечения сторонних финансовых инструментов или страхования. Это означает, что компания принимает на себя ответственность за управление своими рисками, используя свои собственные методы и ресурсы. Одним из примеров самострахования финансовых рисков является создание резервов и фондов. Компания может создавать, например, энергетические резервы, чтобы покрывать потенциальные убытки, связанные с колебаниями цен на энергоносители. Эти фонды могут служить как финансовый буфер в случае неблагоприятных изменений в рыночных условиях.

Сегодня в связи с волатильностью рынков, определенной нестабильности и введенных ограничений наиболее актуальными для компаний ТЭК являются следующие виды финансовых рисков: валютный, процентный и инфляционный. Связано это прежде всего с вероятностью потери платежеспособности компаний, а также с трудностями нейтрализации указанных рисков из-за внешнего характера по отношению к деятельности предприятий.

На основании вышеизложенного можно сделать вывод о том, что главной целью управления финансовыми рисками предприятий ТЭК в настоящее время становится обеспечение финансовой безопасности, поддержание непрерывности деятельности, а также предотвращение снижения эффективности и результативности функционирования компании. Все это достигается за счет построения стратегии управления финансовыми рисками, в которой закрепляется классификация ключевых для компании финансовых рисков, оценивается их влияние на деятельность компании в случае реализации, и с учетом особенностей функционирования компании выбирается конкретный инструмент управления.

### Выводы

Идентификация рисков в компании является одним из ключевых этапов обеспечения безопасности организации. При этом выявление финансовых рисков особенно актуально, поскольку их реализация напрямую влияет на непрерывность деятельности компании и платежеспособность. Отечественные авторы выделяют различные виды финансовых рисков, классифицируемые по ряду признаков. Однако решающим в выделении ключевых финансовых рисков для компании становится сфера ее деятельности и особенности функционирования.

В настоящее время энергетическая отрасль является системно значимой для российской экономики. Несмотря на введенные санкции против России компании ТЭК поддерживают финансовую устойчивость в текущих геополитических условиях. Основой эффективного функционирования компаний ТЭК является идентификация финансовых рисков и применение различных инструментов по их управлению. Энергетическая отрасль имеет специфические характеристики, связанные с экологическими, политическими и экономическими факторами. На основании этого инструменты, применяемые при управлении финансовыми рисками компаний ТЭК, должны учитывать данные характеристики, а также геополитическую ситуацию. К таким инструментам относятся: диверсификация, хеджирование, лимитирование и самострахование.

Таким образом, энергетическая отрасль оказывает значительное влияние на развитие как российской, так и мировой экономики в целом. В условиях сложной конъюнктуры, особенностей функционирования компаний ТЭК на первый план выходит управление финансовыми рисками для поддержания финансовой стабильности и безопасности.

### ЛИТЕРАТУРА

1. Волобуева, А.А. Оценка рисков и угроз в управлении финансовыми результатами / А.А. Волобуева // Актуальные проблемы бухгалтерского учета, анализа и аудита: Материалы XII Всероссийской молодежной научно-практической конференции, в 2-х томах, Курск, 07 мая 2020 года / Отв. ред. Е.А. Бессонова. Том 1. — Курск: Юго-Западный государственный университет, 2020. — С. 158–160. — EDN VKVWQY.
2. Салманов, О.Н. Управление финансовыми рисками малого и среднего предпринимательства / О.Н. Салманов, К.В. Утюж // Вестник Академии управления и производства. — 2023. — № 4. — С. 164–171. — EDN ZECLYE.
3. Петрова, О.Г. Совершенствование управления финансовыми рисками организации / О.Г. Петрова, Э.Ю. Пищенко // Аллея науки. — 2019. — Т. 3, № 5(32). — С. 437–441. — EDN OWFBFP.

4. Минченко, Д.А. Организация системы управления рисками на предприятиях ТЭК / Д.А. Минченко, Н.Л. Антонова // Вектор экономики. — 2023. — № 4(82). — DOI 10.51691/2500-3666\_2023\_4\_14. — EDN ROJWMB.
5. Минченко, Д.А. Влияние факторов внешней среды на оценку рисков предприятий ТЭК / Д.А. Минченко // Экономика и бизнес: теория и практика. — 2023. — № 11-2(105). — С. 177–179. — DOI 10.24412/2411-0450-2023-11-2-177-179. — EDN AJCDHK.
6. Дьячкова, А.И. Инструменты управления финансовыми рисками крупных промышленных предприятий / А.И. Дьячкова // Вестник науки. — 2024. — Т. 2, № 2(71). — С. 35–41. — EDN BVFPLN.
7. Зайцева, О.П. Управление финансовыми рисками предприятия / О.П. Зайцева // Актуальные вопросы современной экономики. — 2022. — № 7. — С. 562–565. — EDN HLQIDH.
8. Филиппова, Ю.А. Особенности управления финансовыми рисками на предприятии / Ю.А. Филиппова, Ю. А. Матвейчук // Сборник научных работ серии "Финансы, учет, аудит". — 2020. — № 1(17). — С. 46–55. — EDN COAECO.
9. Гордеева, Н.В. Важность оценки финансовых рисков при управлении предприятием / Н.В. Гордеева, Т.А. Чмиль // Сборник научных работ серии "Экономика". — 2023. — № 30. — С. 51–65. — DOI 10.5281/zenodo.8167767. — EDN OQQTPA.
10. Хоминич, И.П. Управление финансовыми рисками в компаниях топливно-энергетического комплекса / И.П. Хоминич, И.М. Ляльков // Финансовые стратегии и модели экономического роста России: проблемы и решения. — Москва: Издательство "Аудитор", 2017. — С. 386–393. — EDN YJUMVD.
11. Ляльков, И.М. Управление финансовыми рисками в компаниях топливно-энергетического комплекса / И.М. Ляльков // Вестник Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова. Вступление. Путь в науку. — 2017. — № 1(17). — С. 93–100. — EDN YIXKUJ.



**Zaika Daniil Vitalievich**

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia  
E-mail: daniil-makzail@mail.ru

*Academic adviser:* **Akhmetshina Lilia Gabdulkhakovna**

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia  
E-mail: lgahmetshina@fa.ru

## **Financial risks and features of their management in fuel and energy companies**

**Abstract.** This study is devoted to the study of financial risks, which in the framework of this work is understood as the probability of unexpected financial losses in a situation of uncertainty in the financial activities of the business environment. Various classifications of financial risks based on the works of domestic authors have been studied, as well as financial risk management, which is the process of identifying key risks for a company's activities, predicting the likelihood of their occurrence, assessing the impact on the functioning of the company in monetary terms and developing measures to eliminate, minimize, and adopt them. It has been established that financial risks may vary depending on the industry and the characteristics of the company. In this regard, an analysis of the energy industry, which is currently facing a number of difficulties due to sanctions restrictions, was carried out. At the same time, the indicators of the Russian fuel and energy complex reflect in the current conditions the sustainability and energy security of this sector due to decisions made both at the company level and at the state level. This work also identifies the characteristic features of financial risk management in fuel and energy companies, which are considered based on the following factors: environmental, political, economic. Based on the analysis, the tools for managing financial risks of fuel and energy companies are systematized, which include: diversification, hedging, limiting and self-insurance. The work concludes that the main goal of managing financial risks of fuel and energy enterprises is currently to ensure financial security, maintain business continuity, and also prevent a decrease in the efficiency and effectiveness of the company.

**Keywords:** financial risks; fuel and energy companies; energy industry; risk management; hedging; diversification; financial security