

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

2022, №5, Том 14 / 2022, No 5, Vol 14 <https://esj.today/issue-5-2022.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/50ECVN522.pdf>

**Ссылка для цитирования этой статьи:**

Кстенин, В. С. Современные технологии управления финансовыми рисками / В. С. Кстенин // Вестник евразийской науки. — 2022. — Т. 14. — № 5. — URL: <https://esj.today/PDF/50ECVN522.pdf>

**For citation:**

Kstenin V.S. Modern technologies of financial risk management. *The Eurasian Scientific Journal*, 14(5): 50ECVN522. Available at: <https://esj.today/PDF/50ECVN522.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.).

УДК 314

**Кстенин Виталий Сергеевич**

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия  
«Финансовый» факультет  
Бакалавр  
E-mail: [kstenin01@mail.ru](mailto:kstenin01@mail.ru)

## Современные технологии управления финансовыми рисками

**Аннотация.** В рамках данной статьи рассматривается проблема эффективного управления рисками. Автором рассматриваются компоненты, из которых состоит система оценки риска. Кроме того, указываются методы управления рисками и разделяются автором на две группы: количественные и качественные. Указываются слабые и сильные стороны данных групп и перечисляются методы, наиболее активно используемые на практике отечественными предприятиями. Автор упоминает SWOT и PEST анализы, которые также могут способствовать эффективному управлению рисками организации. Особое внимание уделяется информативным методам, которые основаны на дисконтировании денежного потока: автор перечисляет их виды (а именно: CAMP, WACC, СММ, метод рыночных мультипликаторов, метод среднеотраслевой рентабельности активов и капитала, метод кумулятивного построения) и дает краткую характеристику каждого из них. Помимо этого, автор предоставляет разные классификации хозяйственных рисков. Также автором анализируется зарубежный опыт управления рисками и указываются основные международные стандарты управления рисками. Более подробно рассматриваются модель COSO «Управление рисками организаций. Интегрированная модель» и система риск-менеджмента EWRM. В процессе проведения данной работы был произведен отбор литературы, который позволил сформировать актуальное понимание рисков организации и методов управления ими. Управление рисками — достаточно важный механизм, позволяющий организации эффективно функционировать и обеспечивающий стабильность даже в кризисные периоды. Именно по этим причинам автор уделяет большее внимание данному процессу. Кроме того, многие организации все ещё сталкиваются с негативными последствиями, возникающими в результате неправильного управления рисками.

**Ключевые слова:** комплекс методов; методология управления; методы исследования; методы расчета; оценка рисков; риски; ставка дисконтирования; управление рисками; хозяйствующий субъект; экономика; эффективное управление

## Введение

Актуальность темы исследования обусловлена тем, что в условиях современной экономической среды управление рисками выступает одним из важнейших инструментов обеспечения устойчивости компаний. В связи с этим, в условиях и современного кризиса, и неблагоприятных проявлений пандемии, вызвавшей колебания во всех сферах, в том числе и в сфере деятельности крупных компаний, рассмотрение современного состояния и разработки современных методик оценки рисков является актуальной задачей.

Рассматривая состояние оценки рисков, диагностируя проблемы и угрозы в данной сфере, следует также обозначить, что в России сфера анализа и оценки рисков — достаточно молодой процесс, по сравнению с развитием методологий оценки и прогнозирования рисков в зарубежных странах. Российские граждане, субъекты хозяйствования еще вероятно не осознали, что управление рисками — это эффективный инструмент управления, направленный на экономический рост. Тем не менее, колебания в различных сферах российской экономики приводит к тому, что возникают угрозы, в том числе провоцируемые другими секторами экономики. В связи с этим, необходимо рассмотреть эти риски, и выработать собственный подход к их нейтрализации.

Цель данной работы — сравнить практику управления рисками в разных странах.

Объектом исследования в выпускной квалификационной работе выступают методы оценки рисков.

Предмет исследования — совокупность экономических, организационных и правовых отношений, формируемых в процессе управления рисками в организации.

## 1. Материалы и методы

Анализ проблем в данной сфере, в том числе обусловленных систематическими колебаниями на данном рынке, низкий уровень капитализации, неразвитость инфраструктуры, несовершенство правового регулирования и налогообложения, отсутствие правовых и практических гарантий инвесторов — все это проблемы, которые препятствуют деятельности современных компаний.

Реализация цели исследования предполагает решение следующих задач:

- рассмотреть теоретические аспекты управления рисками в организации;
- проанализировать опыт управления рисками в России и других странах;
- рассмотреть международные стандарты управления рисками.

При написании научной публикации авторами использовались следующие методы: сравнительный, статистический, математический анализы, анализ и обобщение нормативно-правовых актов и документов, научных исследований и статей, табличные и графические способы визуализации статистических данных.

В процессе исследования были использованы теоретические и методологические положения, которые были разработаны ответственными авторами.

Особое внимание уделялось работам, написанным Костенко О.В. [1], Суровцевой В.А. [2], Носовой Ю.С. [3], О.Ю. Калмыковой [4], Лукьяненко А.В. [5] и другим.

## 2. Результаты и обсуждение

Эффективное управление рисками возможно только при условии их эффективной и количественной оценки. В связи с чем, современная методология и система управления рисками выработала целый комплекс методик оценки и управления, основанных на комплексном изучении систем управления рисками. На основании опыта российских и зарубежных компаний, на основе обобщения прогрессивного опыта и ошибок, постоянно совершенствуется и система управления рисками.

Система оценки риска как правило включает составные компоненты:

- прогнозирование и превентивная оценка рисков в различных сферах деятельности компании;
- анализ и прогнозирование возможных событий, которые могут стать угрозами;
- выработка критериев допустимости риска, или зон риска;
- разработка мероприятий по минимизации риска с учетом предыдущих элементов системы;
- адаптация компании к новым условиям;
- разработка мер по финансовому нивелированию, создание запаса прочности, «финансовой подушки» и иных направлений [6].

Управление рисками представляет собой деятельность участников рынка по выявлению, анализу и нивелированию угроз, по количественной оценке, и управлению угрозами.

Важное значение в системе управления рисками приобретает выбор методологии управления.

Весь комплекс методов управления можно объединить в две группы:

- качественные методы оценки;
- количественные методы оценки рисков [7].

В теоретической литературе выделяют различные методы управления рисками (рис. 1).



*Рисунок 1. Методы оценки рисков [8]*

Анализ рисунка показывает, что в системе управления рисками выделяют качественные и количественные методы. Каждый из групп методов важен, так как количественной оценке всегда должен предшествовать качественный анализ. Обобщим этапы управления рисками, которые также имеют значение при выборе методологии оценки и анализа:

1. Первичная оценка рисков и угроз на основании анализа внешних источников информации, анализа макросреды, на уровне компании анализа бизнес — плана, финансовой отчетности, оперативных производственных планов и т. д. Для реализации данного этапа может быть использован SWOT анализ, PEST анализ, данные маркетинговых исследований, обзор рынка, аналитика и обзоры в сфере деятельности компании.
2. Выявление наиболее рискованных сфер, в том числе на основании составления карты рисков и обобщения результатов предыдущего анализа. Это позволит упорядочить риски, оценить степень их влияния и определить сферы, требующие первоначального управления.
3. Этап оценки рисков. На этом этапе может быть использован широчайший арсенал общенаучных, экономических, статистических и иных методов исследования:
  - статистический метод, основанный на использовании дисперсии, на основании которого можно спрогнозировать вероятность наступления последствий. В статистике есть еще широкая группа вероятностных методов;
  - метод экспертных оценок, сущность которого заключается в опросе экспертов, ранжировании данных и использовании его при оценке рисков;
  - метод аналогии, используемый при сопоставлении опыта аналогичных периодов, сфер, опыта предприятий, на основании которых можно определить вероятность наступления последствий;
  - смешанные (комбинированные) методы, позволяющие использовать комплексный подход к исследованию рисков и вероятности их наступления;
  - самая интересная группа методов, которые показывают наиболее вероятностный результат — это специальные методы оценки рисков. Таких методов разработано множество. В основе данных методов лежат различные подходы к оценке и анализу [9].

В наиболее общем виде приемы управления хозяйственными рисками могут быть разделены на группы:

- методы и приемы локализации рисков;
- осуществление комплексной диверсификации рисков;
- компенсация рисков;
- политика управления, хеджирования, уклонения от рисков [10].

Использование количественных методов подразумевает количественную оценку вероятности потерь с использованием статистических, вероятностных показателей. В свою очередь, качественные методы оценки подразумевают экспертную оценку, или качественную оценку риск — менеджмента в организации.

Количественные и качественные методы имеют преимущества и недостатки. При использовании количественной оценки можно получить более объективную картину рисков, провести их диагностику и прогнозирование. При использовании же качественных методов можно выявить факторы влияния и выработать стратегию по их нейтрализации. Так, в практике отечественных предприятий используются методы: статистического анализа; аналитические методы; анализ финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности; метод экспертных оценок и другие методы.

Очень информативную группу методов представляют методы, основанные на дисконтировании денежного потока. Наиболее распространены следующие методы расчета ставки дисконтирования:

1. Метод оценки капитальных активов (САРМ) — учитывает риски использования собственного капитала. Модель утверждает, что ожидаемый доход, который потребуют инвесторы равен: ставке по безрисковой ценной бумаге плюс рисковая премия.
2. Модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC) — учитывает доходность при использовании собственных и заемных средств.
3. Метод кумулятивного построения (ССМ) — учитывает возможные риски, но достаточно субъективен. Основным недостатком данной методики расчета является то, что она не учитывает конкретную стоимость капитала компании. По сути, этот показатель заменен на инфляцию и минимальную доходность сопоставимую с государственными долгосрочными облигациями, что никак не связано с рентабельностью деятельности компании.
4. Метод рыночных мультипликаторов. Этот метод применяется, когда есть достаточная информация об аналогах.
5. Метод среднеотраслевой рентабельности активов и капитала отражает среднюю доходность отрасли на активы или вложенный капитал. Главным условием применения модели является достаточная информация о состоянии отрасли.
6. Метод кумулятивного построения основан на суммировании безрисковой ставки дохода и надбавок за риск инвестирования в оцениваемое предприятие. Метод наилучшим образом учитывает все виды рисков инвестиционных вложений, связанных как с факторами общего для отрасли и экономики характера, так и со спецификой оцениваемого предприятия [11].

В системе оценки рисков современных компаний используются различные методики:

- оценка рисков на основе финансового анализа и финансовой устойчивости компании;
- оценка рисков проектов на основании оценки целесообразности затрат;
- специальные методы, такие как оценка вероятности банкротства, или методы — леммы Маркова и неравенства Чебышева и другие методы [12].

Анализ зарубежного опыта управления рисками показывает, что зарубежные компании успешно используют международные стандарты управления рисками: «Международная ассоциация профессиональных риск-менеджеров — (Professional Risk Manager's International Association (PRMIA), Стандарт по риск-менеджменту Новой Зеландии и Австралии (AS/NZS 4360), Канадская и Японская ассоциации стандартов, Немецкий исследовательский фонд (DFG), Швейцарская лаборатория по риск-менеджменту (RiskLab Switzerland)» [13].

В практике управления рисками широкое распространение получила модель COSO «Управление рисками организаций. Интегрированная модель». Большинство зарубежных корпораций используют модель COSO в системе управления рисками. Она включает:

- анализ внешней среды компании;
- обобщение цели и задачи управления рисками;
- оценка угроз, их идентификация, качественная и количественная оценка;

- принятие мер реагирования на риск;
- выбор адекватных для конкретной ситуации инструментов управления рисками;
- контроль;
- коммуникация и обмен результатами;
- мониторинг [14; 15].

Также в зарубежных компаниях получила распространение система риск-менеджмента EWRM. Особенностью данной системы риск менеджмента является выработка культуры управления рисками комплексной направленности. В немецких компаниях используются системы программирования рисков, программирование рисков. Опыт голландских компаний также значителен. В стране действует «Национальная база данных рисков», доступ к которой имеют многие компании, посредством нее ведется запись рисков, содержащая: описание риска, степень и сфера возникновения, вероятность риска, степень финансовых потерь и другие аспекты [16].

Таким образом, каждый из названных методов предлагает четкие и эффективные специализированные решения выхода из рискованных ситуаций, систематизированные особым образом.

### Заключение

Таким образом, анализ теоретических аспектов финансовых рисков и управления рисками показал, что это наиболее существенная группа рисков, обусловленная возможностью финансовых потерь для компании. В связи с чем каждая компания уделяет важное значение анализу и оценке финансовых рисков. Анализ методологической основы анализа рисков показал, что преимущественно методики связаны с оценкой финансового состояния и финансовой устойчивости, также была рассмотрена четырехфакторная модель, основанная на оценке структуры собственного и заемного капитала, которая должна находиться в безрисковой зоне.

В настоящее время организациям стоит уделять еще большее внимание управлению рисками. Это обусловлено нарастающей конкуренцией между компаниями, достаточно сильным санкционным давлением и непростой ситуацией в мировой экономике.

Управление рисками позволит организации повысить уровень эффективности своей деятельности и обеспечить стабильное положение даже в кризисных ситуациях.

### ЛИТЕРАТУРА

1. Костенко О.В., Щенникова В.В. Система управления финансовыми рисками инновационных проектов на предприятии: факторы и процесс проектирования // Вестник Евразийской науки. — 2020 № 2. — URL: <https://esj.today/PDF/23ECVN220.pdf>.
2. Суровцева В.А., Курбатова В.А., Черняков М.К. Оценка и управление конкурентными рисками // Вестник Евразийской науки. — 2018 № 2. — URL: <https://esj.today/PDF/41ECVN218.pdf>.

3. Носова Ю.С., Сысоев А.А., Дроздова Т.Г. Финансовые риски предприятия в современных условиях // Электронный сетевой политематический журнал "Научные труды КубГТУ". — 2015. — № 1. — С. 141–146.
4. Калмыкова О.Ю., Гагаринская Г.П., Чечина О.С. Кадровый риск-менеджмент: инновации и практика // Вестник Евразийской науки. — 2020 № 6. — URL: <https://esj.today/PDF/74ECVN620.pdf>.
5. Лукьяненко А.В., Кузьмичева И.А. Управление финансовыми рисками предприятия // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. — 2015. — № 8–1. — С. 129–131.
6. Глотова И.И., Томилина Е.П., Бабенко Е.Б. Управление финансовыми рисками корпорации в современных условиях // Экономика и современный менеджмент: теория и практика. — 2014. — № 44. — С. 14–24.
7. Казанцева С.Ю., Мезенцева Ю.Р., Гайдарова Л.В., Клейменова К.А. Финансовые риски хозяйствующих субъектов и их влияние на инвестиционную привлекательность предприятия // Вестник Евразийской науки. — 2018 № 5. — URL: <https://esj.today/PDF/23ECVN518.pdf>.
8. Духанина Е.В., Кулаков К.Ю., Хаметова А.Т. Анализ подходов к трактовке понятия риска, его содержания и методов управления // Вестник Евразийской науки. — 2022 № 1. — URL: <https://esj.today/PDF/26ECVN122.pdf>.
9. Артамонов Н.А., Кургинян Д.Г. Финансовые риски в деятельности предприятия // Московский экономический журнал. — 2019. — № 6. — С. 402–409.
10. Ванькович И.М. Финансовые риски: теоретические и практические аспекты // Российское предпринимательство. — 2014. — № 13(259). — С. 18–33.
11. Артамонов Н.А., Кургинян Д.Г. Финансовые риски в деятельности предприятия // Московский экономический журнал. — 2019. — № 6. — С. 402–409.
12. Маслова Е.Ю., Цацалова О.К. Основные принципы и методы управления финансовыми рисками // Инновационное развитие. — 2017. — № 12. — С. 128–129.
13. Кожевников Е.Б., Ворожбит Е.Г., Выскребенцева А.С., Ласкина М.В., Овсянникова А.В. Управление критериями оценки налоговых рисков участниками интегрированной бизнес-структуры // Вестник Евразийской науки. — 2018 № 6. — URL: <https://esj.today/PDF/51ECVN618.pdf>.
14. Давыдова Е.Ю. Финансовые риски: методы оценки и подходы к управлению // Территория науки. — 2016. — № 3. — С. 70–75.
15. Ромащенко В.А. Финансовые риски и методы их оценки // Kant. — 2014. — № 2(11). — С. 56–59.
16. Агаркова Л.В., Картамышева Д.В. Управление финансовыми рисками корпорации // Аллея науки. — 2018. — Т. 4. — № 1. — С. 561–564.

**Kstenin Vitaly Sergeevich**

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia  
E-mail: kstenin01@mail.ru

## Modern technologies of financial risk management

**Abstract.** Within the framework of this article, the problem of effective risk management is considered. The author considers the components that make up the risk assessment system. In addition, risk management methods are indicated and are divided by the author into two groups: quantitative and qualitative. The strengths and weaknesses of these groups are indicated and the methods most actively used in practice by domestic enterprises are listed. The author mentions SWOT and PEST analyzes, which can also contribute to the effective risk management of an organization. Particular attention is paid to informative methods based on cash flow discounting: the author lists their types (namely: CAMP, WACC, CMM, market multiplier method, industry average return on assets and capital, cumulative construction method) and gives a brief description of each of them. In addition, the author provides different classifications of economic risks. The author also analyzes foreign experience in risk management and indicates the main international risk management standards. The COSO model “Risk Management of Organizations. Integrated Model” and EWRM risk management system. In the process of carrying out this work, a selection of literature was made, which made it possible to form an up-to-date understanding of the risks of the organization and methods of managing them. Risk management is a fairly important mechanism that allows an organization to function effectively and ensure stability even in times of crisis. It is for these reasons that the author pays more attention to this process. In addition, many organizations still face the negative consequences that result from improper risk management.

**Keywords:** risks; risk management system; management methodology; risk assessment; risk management; business entity; economics of the organization; effective management