

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

2023, Том 15, № s1 / 2023, Vol. 15, Iss. s1 <https://esj.today/issue-s1-2023.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/58FAVN123.pdf>

**Ссылка для цитирования этой статьи:**

Грачев, А. О. Ключевые аспекты комплекса управления финансовыми рисками организации / А. О. Грачев // Вестник евразийской науки. — 2023. — Т. 15. — № s1. — URL: <https://esj.today/PDF/58FAVN123.pdf>

**For citation:**

Grachev A.O. Key aspects of the organization's financial risk management complex. *The Eurasian Scientific Journal*. 2023; 15(s1): 58FAVN123. Available at: <https://esj.today/PDF/58FAVN123.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.)

УДК 338

**Грачев Артем Олегович**

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия  
Факультет «Налогов, аудита и бизнес-анализа»  
E-mail: ao\_gr56@mail.ru

*Научный руководитель:* **Ахметов Миннегалей Гизятович**

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия  
Доцент Военного учебного центра имени профессора, генерал-майора С.М. Ермакова  
Кандидат военных наук, Член-корреспондент Академии военных наук Российской Федерации  
E-mail: mgahmetov@fa.ru

## **Ключевые аспекты комплекса управления финансовыми рисками организации**

**Аннотация.** В качестве цели данной научной статьи был выбран анализ ключевых аспектов комплекса управления финансовыми рисками организации. Автором было рассмотрено определение финансового риска, который подразумевает под собой результат принятия альтернативного финансового решения с целью достижения ожидаемого результата при возможности финансовых потерь в условиях неопределённости. В работе были отражены существующие классификации рисков для отображения места финансовых рисков в общей структуре. Было выявлено, что финансовый риск относится к спекулятивным рискам, связан с коммерческими рисками, а также включает в себя инвестиционные риски, а также риски, связанные с покупательной способностью денег. Автором была изучена полная классификация финансовых рисков хозяйствующего субъекта, которая позволяет спланировать процесс управления финансовыми рисками. В работе была особо отмечена роль стандартов, разработанных Международной организацией по стандартизации (ISO), которые применяются в процессе управления рисками организаций. В связи с этим был изучен процесс риск-менеджмента, представляющий собой комплекс мероприятий по выявлению и оценке финансовых рисков. Автором были отражены этапы процесса управления финансовыми рисками, которые включают в себя выявление факторов, влияющих на возникновение рисков, оценку и анализ рисков, выбор методов управления рисками, а также оценку результатов управления рисками. В конце работы было установлено, что в процессе управления финансовыми рисками важную роль играет их оценка с применением качественных и количественных методов, от качества которой зависит результат и эффективность риск-менеджмента.

**Ключевые слова:** риск-менеджмент; финансовые риски; риски организации; коммерческие риски; оценка рисков; управление рисками; методы оценки риска

## Введение

Актуальность работы состоит в том, что на современном этапе развития экономики в условиях политической и экономической неопределённости и возникающих рисков на эффективность деятельности хозяйствующих субъектов оказывают влияние социально-экономические, производственные, технологические и, как следствие, финансовые факторы. В связи с чем существует необходимость в проведении оценки финансовых рисков, грамотном управлении ими и разработки мер по снижению финансовых потерь в случае реализации рискованных событий.

Целью данной работы является анализ ключевых аспектов комплекса управления финансовыми рисками организации. При этом можно выделить следующие задачи:

1. Рассмотреть сущность финансовых рисков организации.
2. Изучить классификации финансовых рисков хозяйствующего субъекта.
3. Определить методики управления финансовыми рисками хозяйствующего субъекта.
4. Изучить процессы анализа и оценки финансовых рисков хозяйствующего субъекта.

Объект — финансовые риски организации.

Предмет — управление финансовыми рисками организации.

## 1. Материалы и методы

Финансовые риски, которые являются важным аспектом деятельности любой организации, рассматривали многие отечественные ученые, в том числе Юрьева Л.В. [1], Коротков А.М. [2], Генералова А.А. [3], Ершов Д.Н. [4]. Управление рисками является ключевым объектом исследования в работах Захарова В.Я. [5], Боробова В.Н. [6], Артамонова Н.А. [7], Караваевой И.В. [8].

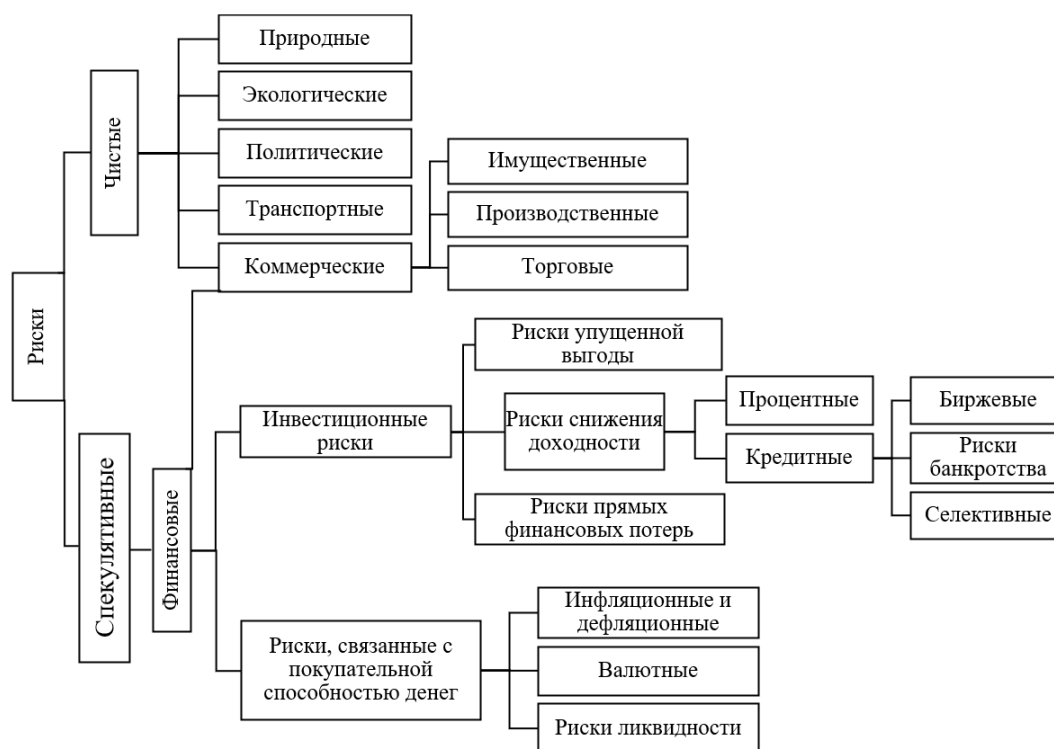
В ходе написания работы были использованы методы индуктивного и дедуктивного характера, анализ, синтез, а также метод моделирования.

## 2. Результаты и обсуждение

Под финансовым риском хозяйствующего субъекта подразумевают результат принятия альтернативного финансового решения руководством компании с целью достижения ожидаемого результата её финансовой деятельности при возможности финансовых потерь в условиях неопределённости.

Финансовые риски несут большую опасность для организаций не только из-за их природы, но и из-за того, что их обнаружение само по себе является трудной задачей. Кроме того, последствия наступлений финансовых рисков часто сильно затрудняют дальнейшую деятельность организаций.

В процессе управления рисками хозяйствующего субъекта необходимо сначала провести классификацию рисков, что позволит упростить их идентификацию, а также ускорит подбор методов оценки и управления ими. Общая классификация рисков отображена ниже (рис. 1).



*Рисунок 1. Общая классификация рисков [9]*

Чистые риски отражают общие группы рисков, с которыми может столкнуться любая организация независимо от ее размера или вида деятельности. При этом необходимо отметить, что коммерческие риски в определенной степени связаны с финансовыми и отражают вероятность наступления неблагоприятных последствий, связанных с имущественными отношениями, производственным процессом и торговым балансом.

Таким образом, финансовые риски входят в группу спекулятивных. При этом они делятся на две большие группы; в первую группу входят риски упущенной выгоды, связанные с недополученной прибылью, риски прямых финансовых потерь из-за неэффективного использования финансов, а также риски снижения доходности. Последний вид отражает процентные и кредитные риски. Во второй группе финансовых рисков находятся риски, связанные с покупательской способностью денег, а именно риски, отражающие последствия инфляции или дефляции, риски ликвидности, а также риски, связанные с изменениями курса валют.

В ходе классификации финансовых рисков систематизируют разные виды рисков, опираясь на определённые признаки и критерии, которые позволяют объединить риски в общие группы. Однако, не существует единой классификации рисков, подходящей для всех сфер деятельности. Наиболее часто используемая классификация финансовых рисков отражена ниже (рис. 2).

Данная классификация позволяет спланировать процесс управления финансовыми рисками. В зависимости от сферы деятельности хозяйствующий субъект подвержен специфическим видам этих рисков, которые обусловлены его принадлежностью к той или иной отрасли экономики, что необходимо учитывать в ходе управления финансовыми рисками компании.

Важно отметить, что некоторые риски являются страхуемыми, что может снизить возможные последствия. Однако механизм страхования рисков требует совершенствования, кроме того, не все страхователи прибегают к его использованию.

Классификационный признак	Виды финансовых рисков
По характеризующему объекту	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Риск отдельной финансовой операции</li> <li>•Риск различных видов финансовой деятельности</li> <li>•Риск финансовой деятельности компании в целом</li> </ul>
По совокупности исследуемых инструментов	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Индивидуальный</li> <li>•Портфельный</li> </ul>
По сложности	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Простой, сложный</li> </ul>
По источникам возникновения	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Внешний (систематический)</li> <li>•Внутренний (несистематический)</li> </ul>
По финансовым последствиям	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Риск, влекущий только экономические потери</li> <li>•Риск упущенной выгоды</li> <li>•Риск, влекущий как экономические потери, так и дополнительные доходы</li> </ul>
По характеру проявления во времени	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Постоянный</li> <li>•Временный</li> </ul>
По уровню финансовых потерь	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Допустимый, критический, катастрофический</li> </ul>
По возможности предвидения	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Прогнозируемый, непрогнозируемый</li> </ul>
По возможности страхования	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Страховый, нестраховый</li> </ul>

**Рисунок 2.** Классификация финансовых рисков хозяйствующего субъекта [10]

Особо стоит обратить внимание на природу возникновения финансовых рисков. Так, существуют систематические и несистематические риски. При этом систематические риски могут быть подвергнуты воздействию, направленному на их снижение, в то время как несистематические риски являются более непредсказуемыми.

В современных условиях формирования рыночной экономики существует объективная необходимость выработки стратегии управления рисками для минимизации ущерба, а также всестороннего изучения их причин и последствий. Суть процесса управления финансовыми рисками заключается в эффективном использовании научно обоснованных средств для получения максимально предсказуемого результата деятельности хозяйствующего субъекта.

Многие компании, осуществляющие свою деятельность на территории Российской Федерации, в процессе управления рисками придерживаются стандартов, разработанных Международной организацией по стандартизации (ISO). В феврале 2018 года была опубликована новая версия стандарта, в котором описаны этапы риск-менеджмента, — ISO 31000:2018 «Risk management — Guidelines» (рис. 3).



**Рисунок 3.** Процесс риск-менеджмента [11]

Процесс риск-менеджмента, таким образом, неразрывно связан с проведением ряда мероприятий, которые направлены на определение ситуации, связанной с рисками, а также на прямое или косвенное воздействие на риски финансового характера.

Методы оценки риска подробно изложены в стандарте ISO/IEC 31010:2009 «Risk management — Risk assessment techniques», которому идентичен национальный стандарт Российской Федерации — ГОСТ Р ИСО/МЭК 31010-2011 «Менеджмент риска. Методы оценки риска».

Так как в процесс риск-менеджмента компании входит управление финансовыми рисками, то в ходе осуществления деятельности хозяйствующего субъекта следует принимать во внимание все перечисленные выше стандарты. Основные этапы процесса управления финансовыми рисками отображены ниже (рис. 4).

	Этапы	Виды	Пример
Этап I	Выявление факторов, влияющих на возникновение рисков	Внутренние факторы	Отраслевая принадлежность Зависимость от импорта Валюта заёмного капитала
		Внешние факторы	Снижение курса национальной валюты Изменение уровня процентных ставок Рост тарифов
Этап II	Оценка и анализ рисков	Качественная оценка и анализ	Историко-ассоциативный Экспертный Многовариантные прогнозы Анализ уместности затрат
		Количественная оценка и анализ	Комплексная оценка с учётом доходности и риска Индивидуальная оценка уровня риска Оценка формы распределения вероятностей
Этап III	Выбор методов управления рисками	Снижение	Избежание Лимитирование
		Сохранение	Локализация
		Передача риска	Диверсификация      Трансферт Хеджирование        Страхование
Этап IV	Оценка результатов управления рисками		План/Факт анализ

**Рисунок 4.** Этапы процесса управления финансовыми рисками [12]

На первом этапе выявляют факторы, влияющие на возникновение рисков, то есть определяют перечень рисков, присущих определённому виду деятельности. В ходе второго этапа происходит оценка и анализ рисков с помощью применения сначала качественных, а потом количественных методов оценки риска. Это позволяет руководителям компании принять решение об экономической целесообразности осуществления действий по управлению тем или иным риском. Третий этап состоит в выборе приёмов управления финансовыми рисками. Однако, при выборе методов следует учитывать, что они не могут полностью устранить возможные потери хозяйствующего субъекта. Среди наиболее используемых методов управления финансовыми рисками можно назвать избежание, лимитирование, локализацию, диверсификацию, трансферт, хеджирование и страхование. На заключительном этапе происходит оценка результатов управления рисками, на основании которой выносятся решения о полноте принятых мер.



Все перечисленные этапы процесса управления финансовыми рисками нацелены на ликвидацию возможных потерь в случае наступления рискованной ситуации. Поэтому ключевой задачей управления рисками является установление баланса между желаемой целью по снижению риска и вложенными на это затратами.

Ведение деятельности хозяйствующим субъектом в условиях нестабильной экономической ситуации предполагает систематическую оценку его финансового положения с целью выявления финансовых рисков для обеспечения эффективного функционирования компании. Достижение ожидаемого результата от процесса управления финансовыми рисками возможно только при проведении точной оценки уровня риска.

Важнейшей ступенью процесса управления финансовыми рисками является их оценка, так как для грамотного управления ими необходимо провести их исследование и дать им максимально точную характеристику. При этом выявляют факторы, влияющие на риск, для определения возможных видов риска и проведения их анализа. На данном этапе применяют качественные и количественные методы, наиболее подходящие для оценки финансовых рисков.

В ходе качественного анализа идентифицируют виды финансовых рисков, которые могут возникнуть при принятии управленческих решений, и описывают возможный ущерб. Среди наиболее значимых методов качественной оценки финансовых рисков, используемых в условиях полной неопределённости, выделяют метод аналогий (анализ воздействия неблагоприятных факторов на аналогичные объекты), метод «мозговой штурм», метод Дельфи, метод ПАТТЕРН (дерево целей) и др.

Метод аналогий опирается на опыт схожих объектов и применяется в том случае, когда невозможно воспользоваться другими методами. С его помощью определяют общие факторы, способные повлиять на возникновение риска, которые впоследствии переносят на исследуемый объект.

Другим качественным методом, применяемым на практике, является метод «мозговой штурм» (Brainstorming). Цель метода заключается в составлении подробного перечня всевозможных рисков объекта. В ходе мозгового штурма эксперты высказывают различные идеи и предположения, идентифицируют риски. В качестве основных преимуществ метода «мозговой штурм» можно назвать дешевизну, быстроту и лёгкость применения. Среди недостатков этого метода выделяют возможность доминирования мнения одного эксперта над мнением других, а также возможную нехватку знаний у участников обсуждения [13].

В случае с количественной оценкой финансовых рисков применяются другие методы, которые направлены на анализ существующих числовых показателей. При этом количественные методы сопряжены с результатами предыдущих оценок аналогичного рода. Для совершенствования методов количественного анализа в первую очередь необходимо обращать внимание на существующие данные, которые подвергаются анализу, так как от их качества зависит точность и релевантность полученных результатов.

Существует множество используемых количественных методов оценки рисков: анализ финансового состояния, анализ коэффициентов финансовой устойчивости и ликвидности активов, анализ финансового левериджа, анализ чувствительности, метод Монте-Карло, расчёт показателя VaR, модели Э. Альтмана, Р. Таффлера и Р. Лиса и другие, которые также могут быть применены в ходе следующих исследований.

Например, при оценке кредитного риска (а именно риска банкротства) применяют эконометрические модели Э. Альтмана, Р. Таффлера и Р. Лиса, основанные на расчёте финансовых показателей. В свою очередь, риск ликвидности (или платёжеспособности),

связанный с неспособностью компании вовремя погасить свои обязательства, оценивается путём расчёта коэффициентов текущей, быстрой и абсолютной ликвидности.

Таким образом, для получения более точного результата оценки финансовых рисков необходимо применять в комплексе как количественные, так и качественные методы оценки. Неточная оценка финансовых рисков может послужить причиной финансовых потерь хозяйствующего субъекта, следовательно, качество проведения анализа финансовых рисков влияет на результат процесса управления рисками компании.

### Заключение

Нестабильность экономической среды предопределяет проведение компаниями, занимающимися как розничной, так и оптовой торговлей, регулярного анализа их финансового состояния, в ходе которого основное внимание уделяется финансовым рискам. Поэтому существует объективная необходимость выработки стратегии управления рисками для минимизации их ущерба, а также всестороннего изучения их причин и последствий. Важнейшей ступенью процесса управления финансовыми рисками является их оценка с применением качественных и количественных методов, от качества которой зависит результат риск-менеджмента.

### ЛИТЕРАТУРА

1. Юрьева Л.В., Марфицына М.С., Юрьева А.Р. Основные методы управления рисками на предприятиях // *Фундаментальные исследования*. — 2019. — № 4. — С. 131–136.
2. Коротков А.М., Сергеева И.А. Теоретические основы управления рисками и обеспечения экономической безопасности учреждения // *Экономическая безопасность общества, государства и личности: проблемы и направления обеспечения*. — 2019. — С. 181–183.
3. Генералова А.А., Кочергин Н.В., Пустотина Н.В. Оценка и управление рисками хозяйствующих субъектов // *Актуальные проблемы и перспективы развития экономики в современных условиях*. — 2019. — С. 359–364.
4. Ершов Д.Н. Использование государственных гарантий при управлении рисками инвестиционных проектов // *Финансовый журнал*. — 2019. — № 1(47). — С. 34–43.
5. Захаров В.Я. и др. Безопасность сложных экономических систем: управление рисками их цифровой трансформации // *Экономический анализ: теория и практика*. — 2021. — Т. 20. — № 4. — С. 592–623.
6. Боробов В.Н. Управление рисками в организации // *Тенденции развития науки и образования*. — 2020. — № 61-6. — С. 49–53.
7. Артамонов Н.А., Кургинян Д.Г. Финансовые риски в деятельности предприятия // *Московский экономический журнал*. — 2019. — № 6. — С. 402–409.
8. Караваева И.В. и др. Финансовые риски социально-экономической безопасности, формируемые системой государственного управления в современной России // *ЭТАП: экономическая теория, анализ, практика*. — 2019. — № 2. — С. 45–65.

9. Резвякова И.В., Савина А.Г., Тимофеева С.А. Оценка влияния финансовых рисков на деятельность производственного предприятия // Вестник ОрелГИЭТ. — 2019. — № 1. — С. 155–161.
10. Кучеров И. и др. Риски финансовой безопасности, их негативные последствия // Юридическая техника. — 2019. — № 13. — С. 507–510.
11. Peng X., Huang H. Fuzzy decision-making method based on CoCoSo with critic for financial risk evaluation // Technological and Economic Development of Economy. — 2020. — Т. 26. — №. 4. — С. 695–700.
12. Battiston S., Dafermos Y., Monasterolo I. Climate risks and financial stability // Journal of Financial Stability. — 2021. — Т. 54. — С. 322–339.
13. Hartnett N., Gerrans P., Faff R. Trusting clients' financial risk tolerance survey scores // Financial Analysts Journal. — 2019. — Т. 75. — №. 2. — С. 91–104.



**Grachev Artem Olegovich**

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia  
E-mail: ao\_gr56@mail.ru

*Academic adviser:* **Akhmetov Minnegaley Gizyatovich**

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

## **Key aspects of the organization's financial risk management complex**

**Abstract.** As the purpose of this scientific article, an analysis of the key aspects of the financial risk management complex of an organization was chosen. The author considered the definition of financial risk, which implies the result of making an alternative financial decision in order to achieve the expected result with the possibility of financial losses in conditions of uncertainty. The work reflects the existing classifications of risks to display the place of financial risks in the overall structure. It was found that financial risk refers to speculative risks, is associated with commercial risks, and also includes investment risks, as well as risks associated with the purchasing power of money. The author studied the complete classification of the financial risks of an economic entity, which allows you to plan the process of managing financial risks. The paper highlighted the role of standards developed by the International Organization for Standardization (ISO) that are applied in the risk management process of organizations. In this regard, the risk management process was studied, which is a set of measures to identify and assess financial risks. The author reflected the stages of the financial risk management process, which include the identification of factors influencing the occurrence of risks, the assessment and analysis of risks, the choice of risk management methods, and the evaluation of risk management results. At the end of the work, it was found that in the process of managing financial risks, their assessment using qualitative and quantitative methods plays an important role, the quality of which determines the result and effectiveness of risk management.

**Keywords:** risk management; financial risks; organization risks; commercial risks; risk assessment; risk management; risk assessment methods