

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/65FAVN323.pdf>

**Ссылка для цитирования этой статьи:**

Плясова, С. В. Методы и инструменты финансового риск-менеджмента организаций в условиях неопределенности / С. В. Плясова, А. С. Артемов // Вестник евразийской науки. — 2023. — Т. 15. — № s3. —

URL: <https://esj.today/PDF/65FAVN323.pdf>

**For citation:**

Plyasova S.V., Artemov A.S. Methods and tools for financial risk management of organizations under conditions of uncertainty. *The Eurasian Scientific Journal*. 2023; 15(s3): 65FAVN323. Available at:

<https://esj.today/PDF/65FAVN323.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.)

УДК 336

**Плясова Светлана Владимировна**

НОЧУ ВО «Московский финансово-промышленный университет «Синергия», Москва, Россия

Доцент кафедры «Оценочной деятельности и корпоративных финансов»

Кандидат экономических наук, доцент

E-mail: [splyasova@synergy.ru](mailto:splyasova@synergy.ru)

**Артемов Александр Сергеевич**

НОЧУ ВО «Московский финансово-промышленный университет «Синергия», Москва, Россия

«Экономический» факультет

Аспирант

E-mail: [Artp25@yandex.ru](mailto:Artp25@yandex.ru)

## Методы и инструменты финансового риск-менеджмента организаций в условиях неопределенности

**Аннотация.** Автором работы проведен анализ особенностей развития методов и инструментов финансового риск-менеджмента в условиях неопределенности. Были рассмотрены теоретические аспекты финансовых рисков и финансового риск-менеджмента относительно предмета исследования. Автор публикации систематизировал и обобщил направления и виды основных финансовых рисков, а также методы и инструменты по их управлению, используя практический опыт российских компаний в современных условиях. В условиях неопределенности и роста финансовых рисков компании стремятся укрепить свою финансовую устойчивость, используя методы и инструменты управления финансовыми рисками. Они увеличивают свои финансовые резервы и диверсифицируют свои активы, чтобы обеспечить стабильность в условиях неопределенности финансовой системы страны. Валютные инструменты также становятся все более актуальными для диверсификации и хеджирования финансовых рисков, особенно в условиях обесценения основной валюты. Компании, которые сформировали достаточные валютные резервы, могут получить значительное преимущество, что было отображено автором на примере рыночного курса акций ПАО «Сургутнефтегаз» и растущего курса доллара США по отношению к рублю. Также особую актуальность приобретают инструменты и методы финансового риск-менеджмента, которые позволяют избежать рисков в условиях нестабильной работы контрагентов. Для этой цели предприятия могут использовать инструменты для проверки контрагентов от частных организаций, а также федеральные ресурсы, такие как реестры ФНС. В свою очередь, передача риска будет приобретать большую актуальность по отношению к страхованию валютных и инвестиционных рисков в условиях перераспределения денежных резервов отечественных

компаний. Автором отмечается, что в дальнейшем организации также будут активно использовать страховые инструменты по отношению к кредитным и дебиторским рискам.

**Ключевые слова:** предпринимательские риски; финансовые риски; финансовый риск-менеджмент; методы риск-менеджмента; санкции; неопределенность; экономический кризис

## Введение

Актуальность данного исследования обусловлена текущими экономическими условиями в российской экономике, при которой финансовые риски становятся все более явными для коммерческих организаций. Для предотвращения наступления негативных последствий финансовых рисков необходимо развивать методы и инструменты финансового риск-менеджмента, особенности которых и будут рассмотрены в настоящей статье.

Цель исследования заключается в изучении и анализе особенностей и инструментов финансового риск-менеджмента в условиях неопределенности.

Объектом исследования являются методы и инструменты финансового риск-менеджмента.

Предметом исследования являются особенности методов и инструментов финансового риск-менеджмента в условиях неопределенности.

## 1. Методы и материалы

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

Для достижения цели работы были поставлены следующие задачи:

- Изучить теоретические аспекты финансовых рисков и финансового риск-менеджмента.
- Определить особенности методов и инструментов финансового риск-менеджмента, применяемых в условиях неопределенности.
- Проанализировать характерные черты методов и инструментов финансового риск-менеджмента, применяемых в условиях неопределенности и сделать выводы о будущих тенденциях по предмету исследованию.

Исследование основывается на теоретических и методологических положениях, разработанных отечественными авторами, а также на предложениях относительно развития финансового риск-менеджмента в условиях неопределенности.

Теоретические аспекты методов и инструментов финансового риск-менеджмента раскрыты по трудам С.Н. Суетина и Т.А. Ильиной [1], В.С. Зайцева [2], Н.Е. Демидовой, А.А. Жировой и С.М. Белоусовой [3], И.Ю. Пищалкиной и С.Б. Сулоевой [4], В.М. Кашубы [5], И.А. Денисенко и А.А. Кузубова [6], И.А. Киселева [7].

Информационной базой исследования послужили научные труды отечественных ученых, официальные сайты и зарубежные источники по тематике работы, а также финансовые отчетности компаний ПАО «Сургутнефтегаз» и ПАО «Юнипро».

## 2. Результаты и обсуждения

Любая предпринимательская деятельность сопряжена с рисками. Они могут принимать различные формы и затрагивать различные аспекты бизнеса. Некоторые риски могут быть предсказуемыми, например, связанные с изменением рыночных условий, изменением правительственных политик или изменением потребительских предпочтений. Однако, многие риски могут быть неожиданными и непредсказуемыми, такие как непредвиденные обстоятельства или кризисы.

Для снижения рисков в бизнесе используются различные методы, совокупность которых можно назвать риск-менеджментом. Этот процесс включает в себя идентификацию, оценку и управление рисками, которые могут негативно повлиять на цели и успех предприятия. С помощью риск-менеджмента можно также анализировать и планировать возможные риски, разрабатывать стратегии для управления непредвиденными ситуациями, а также принимать меры для снижения и контроля рисков. Важно понимать, что риск-менеджмент является непрерывным процессом, который требует постоянного мониторинга и анализа, чтобы успешно управлять рисками в бизнесе [8].

В свою очередь риск-менеджмент подразделяется в зависимости от классификации рисков предприятия. Обобщенно риски предприятия можно разделить на финансовые, операционные, производственные и риски внешней среды. Для организации стабильной работы предприятия необходимо учитывать каждую группу рисков и проводить надлежащий анализ и управление ими. Поскольку предметом работы являются методы и инструменты финансового риск-менеджмента, рассмотрим основные финансовые риски.

На рисунке 1 представлена обобщенная классификация финансовых рисков, составленная на основании обобщения трудов отечественных исследователей.



*Рисунок 1. Основные финансовые риски предприятия [9]*

Валютный риск связан с возможностью потери денежных средств вследствие изменения курсов валют. Этот риск возникает, когда предприятие проводит операции в разных валютах. Процентный риск в свою очередь связан с возможностью потери денежных средств вследствие изменения процентных ставок. Он может возникнуть, когда предприятие взяло кредит или инвестировало средства в ценные бумаги.

Рыночный риск напрямую связан с ценовой конъюнктурой на рынках, поскольку связан с вероятностью потерять денежные средства вследствие изменения цен на товары, услуги. Также одним из наиболее существенных финансовых рисков предприятия является кредитный риск, который возникает при предоставлении и получении кредитных средств предприятием и имеется вероятность неплатежеспособности одного из субъектов. Также предприятию необходимо учитывать риск ликвидности, т. е. риски по возможности быстро продать активы за денежные средства. Недостаточная ликвидность может привести к тому, что предприятие не сможет выполнить свои финансовые обязательства.

Для того чтобы предотвратить наступление финансовых рисков, используются различные методы и инструменты финансового риск-менеджмента. Этот процесс включает в себя идентификацию, оценку и управление рисками, которые могут повлиять на финансовую устойчивость и успех предприятия. Направления деятельности риск-менеджмента также включают в себя анализ и планирование возможных финансовых рисков, принятие мер для снижения и контроля рисков, а также разработку стратегий для управления непредвиденными финансовыми ситуациями. Важно заметить, что эти методы и инструменты финансового риск-менеджмента будут различаться в зависимости от конкретных потребностей и рисков, связанных с определенным предприятием или сектором финансовой деятельности.

Относительно методов управления финансовыми рисками можно выделить три направления действий — это принятие риска, избежание риска или передача риска. Рассмотрим эти методы с позиции их текущих особенностей в условиях неопределенности.

Принятие риска обуславливает стратегию компании в части неизбежности ряда рисков и необходимость принимать самостоятельные меры по их снижению. Среди методов принятия риска выделяют диверсификацию и хеджирование. Диверсификация представляет собой метод по снижению риска путем распределения активов компании таким образом, чтобы как можно сильнее снизить вероятность общий риск для капитала компании [10].

Например, компания может распределить свои финансовые резервы в нескольких банках вместо одного, а также предоставлять займы различным группам субъектов с целью уменьшения риска дефолта заемщиков в целом. Также компания может диверсифицировать инвестиционные потоки при приобретении иных организаций или ценных бумаг.

Так, согласно отчетности ПАО «ЮНИПРО» за 2022 год компания использовала диверсификацию дебиторской задолженности в зависимости от степени кредитного риска, а также перераспределили свои финансовые активы с целью нивелирования ряда иных финансовых рисков.<sup>1</sup>

Хеджирование в свою очередь является процессом страхования от колебаний валютных курсов или процентных ставок. Например, в России компании могут проводить хеджирование на случай девальвации рубля. Так, одна из крупнейших компаний нефтегазового сектора «Сургутнефтегаз» в 2022 году увеличила объем иностранной валюты на 17 %. Более того, капитализация компании напрямую зависит от курса рубля к доллару, потому сами инвесторы используют акции «Сургутнефтегаза» в качестве хеджирования против ослабления рубля.<sup>2</sup>

Подтверждение этому принципу можно увидеть и при соотношении курса доллара США к рублю с графиком акций компании (рис. 2).

<sup>1</sup> Отчетность по МСФО «Юнипро» // [Электронный ресурс] — Режим доступа — URL: [https://unipro.energy/shareholders/reports/finance\\_reports/2022/](https://unipro.energy/shareholders/reports/finance_reports/2022/) (дата обращения 02.10.2023).

<sup>2</sup> «Кубышка» «Сургутнефтегаза»: что происходило с деньгами компании в 2022 году // [Электронный ресурс] — Режим доступа — URL: <https://www.forbes.ru/investicii/490688-kubyska-surgutneftegaza-cto-proishodilo-s-den-gami-kompanii-v-2022-godu> (дата обращения 02.10.2023).



**Рисунок 2.** Соотношение графиков рыночных курсов акций ПАО «Сургутнефтегаз» и рыночного курса доллара США к рублю (период — 29.12.2022 по 30.06.2023) (составлено на основе данных с Московской биржи и графических данных из Интернет-ресурса<sup>3</sup>)

Как видно из вышеприведенных графиков, общая тенденция к обесценению рубля по отношению к доллару США напрямую влияет на общий уровень рыночных котировок акций ПАО «Сургутнефтегаза» ввиду политики компании по хеджированию валютных рисков. По мнению автора, это станет и дальнейшей особенностью методов и инструментов финансового риск-менеджмента российских компаний ввиду нестабильности рубля и возможности его дальнейшего обесценения. Например, в качестве инструментов минимизации подобных рисков компании могут инвестировать в валютные финансовые инструменты такие как акции иностранных компаний, валютные облигации или прямое инвестирование в капитал иностранных компаний дружественных стран.

Проанализируем особенность развития метода избегания риска. Компании могут избегать рискованных операций с контрагентами, для этих целей они могут проводить тщательную проверку благонадежности контрагента благодаря имеющимся открытым ресурсам. В свою очередь в России также развивается практика по классификации юрлиц на предмет «подозрительности». Инициатором развития данного классификатора выступил Банк России. В 2022 году им было поручено банкам приостанавливать операции подозрительных лиц из «красной и желтой группы» риска, которых примерно 1 % из общего числа российских организаций.<sup>4</sup>

Как один из инструментов в данном случае можно использовать онлайн-сервисы по проверке контрагентов, что используют парсинг (автоматическое получение информации) федеральных ресурсов по информации о субъектах предпринимательства. В случае коммерческих банков отдельный инструмент предоставляет Банк России по определению «сомнительных» компаний.

<sup>3</sup> График акций Сургутнефтегаза // [Электронный ресурс] — Режим доступа — URL: <https://smart-lab.ru/gr/MOEX.SNGS> (дата обращения 02.10.2023).

<sup>4</sup> Центробанк поручил банкам приостанавливать операции подозрительных юрлиц // [Электронный ресурс] — Режим доступа — URL: <https://taxcom.ru/baza-znaniy/proverka-kontragentov/novosti/tsentrobank-poruchil-bankam-priostanavlivat-operatsii-podozritelnykh-yurlits/?ysclid=ljlafgymk7714580232> (дата обращения 02.10.2023).



Методы по передаче риска также имеют определенные перспективы развития в условиях неопределенности. Одним из таких методов является страхование, которая позволяет на случай наступления рискованного события получить необходимую компенсацию от страховой организации. Страховать может имущество организации, кредитный риск, дебиторская задолженность, депозитные риски и т. д.

В условиях неопределенности субъекты экономической деятельности перераспределяют свои финансовые активы и ресурсы, в связи с чем объем получаемых кредитных средств может варьироваться и динамика страхования кредитных рисков вместе с тем. В связи с чем, по мнению автора, приобретают свою актуальность в дальнейшем инструменты по страхованию инвестиционных и валютных рисков.

### Выводы

Методы и инструменты финансового риск-менеджмента в условиях неопределенности преобразовываются и делаются более строгими с целью наибольшего нивелирования имеющихся финансовых рисков. Компании наращивают финансовые резервы и диверсифицируют свои активы с целью наибольшего обеспечения стабильности компании в условиях неясности относительно стабильности работы финансовой системы страны далее.

Так, как было показано на примере ПАО «Сургутнефтегаз» и растущего курса доллара США по отношению к рублю, всю большую актуальность приобретают валютные инструменты для диверсификации и хеджирования финансовых рисков. При обесценении основной валюты могут получить значительное преимущество те компании, которые сформировали достаточные валютные резервы.

Особую актуальность приобретают инструменты и методы финансового риск-менеджмента, которые позволяют избежать риск в условиях нестабильной работы контрагентов. Для этих целей предприятия могут использовать инструменты для проверки контрагентов от частных организаций, а также федеральные ресурсы, например — реестры ФНС.

В свою очередь передача риска будет становиться актуальной задачей в вопросах страхования валютных и инвестиционных рисков в условиях перераспределения денежных резервов отечественных компаний. Предполагаем, что в дальнейшем организации также будут использовать активно страховые инструменты для минимизации кредитных и дебиторских рисков.

### ЛИТЕРАТУРА

1. Суетин, С.Н. Риск-менеджмент в условиях отложенного кризиса на финансовом рынке России / С.Н. Суетин, Т.А. Ильина // Вестник Удмуртского университета. Серия Экономика и право. — 2022. — Т. 32, № 3. — С. 460–466. — DOI 10.35634/2412-9593-2022-32-3-460-466. — EDN ZLZSED.
2. Зайцев, В.С. Тенденции развития риск-менеджмента в современных условиях / В.С. Зайцев, Н.Н. Филимонова // Потенциал российской экономики и инновационные пути его реализации: Материалы международной научно-практической конференции студентов и аспирантов: в 2 частях, Омск, 25 апреля 2019 года / Под редакцией В.А. Ковалева и А.И. Ковалева. Том Часть I. — Омск: Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Омский филиал, 2019. — С. 29–34. — EDN TVOPQO.

3. Демидова, Н.Е. Проблемы управления предпринимательским риском в условиях неопределённости / Н.Е. Демидова, А.А. Жирова, С.М. Белоусова // Экономика и бизнес: теория и практика. — 2022. — № 2(84). — С. 47–54. — DOI 10.24412/2411-0450-2022-284-47-54. — EDN НУВСКФ.
4. Пищалкина, И.Ю. Современные методы и модели системы риск-менеджмента с учетом специфики промышленных предприятий / И.Ю. Пищалкина, С.Б. Сулоева // Организатор производства. — 2020. — Т. 28, № 4. — С. 69–79. — DOI 10.25987/VSTU.2019.40.63.007. — EDN ZQZEDU.
5. Кашуба, В.М. Риск-менеджмент как система управления финансовыми рисками компании / В.М. Кашуба // ЭТАП: экономическая теория, анализ, практика. — 2012. — № 2. — С. 68–83. — EDN PBRFRT.
6. Денисенко, И.А. Методика и инструментарий финансового риск-менеджмента страховых компаний / И.А. Денисенко, А.А. Кузубов // Сервис в России и за рубежом. — 2019. — Т. 13, № 4(86). — С. 135–146. — DOI 10.24411/1995-042X-2019-10412. — EDN LKSGJQ.
7. Киселева, И.А. Риск-менеджмент в бизнесе / И.А. Киселева // Проблемы современной науки и образования. — 2017. — № 13(95). — С. 62–65. — EDN YIULTR.
8. Качалова, Е.Ш. Совершенствование методологии финансового риск-менеджмента / Е.Ш. Качалова // МИР (Модернизация. Инновации. Развитие). — 2016. — Т. 7, № 1(25). — С. 184–186. — DOI 10.18184/2079-4665.2016.7.1.184.186. — EDN VRAZZL.
9. Сукиасян, Р.С. Современные методы управления финансовыми рисками / Р.С. Сукиасян // Азимут научных исследований: экономика и управление. — 2016. — Т. 5, № 4(17). — С. 363–364. — EDN XXDAPZ.
10. Войцеховская, И.С. Финансовые риски компаний в условиях цифровой экономики / И.С. Войцеховская, В.Б. Фролова // Актуальные тренды в экономике и финансах: материалы межвузовской научно-практической конференции магистрантов, Омск, 08 декабря 2020 года. — Омск: Омский филиал Финансового университета при Правительстве РФ, 2020. — С. 32–36. — EDN YPIIJZ.

**Plyasova Svetlana Vladimirovna**

Moscow University for Industry and Finance «Synergy», Moscow, Russia  
E-mail: [splyasova@synergy.ru](mailto:splyasova@synergy.ru)

**Artemov Alexander Sergeevich**

Moscow University for Industry and Finance «Synergy», Moscow, Russia  
E-mail: [Artp25@yandex.ru](mailto:Artp25@yandex.ru)

## **Methods and tools for financial risk management of organizations under conditions of uncertainty**

**Abstract.** The author of the work analyzed the features of the development of methods and tools of financial risk management under conditions of uncertainty. The theoretical aspects of financial risks and financial risk management regarding the subject of the study were considered. The author of the publication systematized and summarized the directions and types of main financial risks, as well as methods and tools for their management, using the practical experience of Russian companies in modern conditions. In conditions of uncertainty and growing financial risks, companies strive to strengthen their financial stability using financial risk management methods and tools. They are increasing their financial reserves and diversifying their assets to provide stability in the face of uncertainty in the country's financial system. Foreign exchange instruments are also becoming increasingly relevant for diversifying and hedging financial risks, especially in the face of depreciation of the main currency. Companies that have accumulated sufficient foreign exchange reserves can gain a significant advantage, which was shown by the author using the example of the market price of shares of Surgutneftegaz PJSC and the growing exchange rate of the US dollar against the ruble. Also of particular relevance are the tools and methods of financial risk management, which allow you to avoid risks in conditions of unstable work of counterparties. For this purpose, enterprises can use tools for checking counterparties from private organizations, as well as federal resources, such as Federal Tax Service registers. In turn, risk transfer will become more relevant in relation to the insurance of currency and investment risks in the context of the redistribution of cash reserves of domestic companies. The author notes that in the future, organizations will also actively use insurance instruments in relation to credit and debtor risks.

**Keywords:** business risks; financial risks; financial risk management; risk management methods; sanctions; uncertainty; economic crisis