

УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2019.89.3.008

Отраслевые подходы к управлению финансовыми рисками промышленных организаций

Назарова Инесса Георгиевна

Доктор экономических наук,
завкафедрой экономики,
Ухтинский государственный технический университет,
169300, Российская Федерация, Ухта, ул. Первомайская, 13;
e-mail: in228@mail.ru

Ружанская Наталья Вячеславовна

Кандидат экономических наук,
завкафедрой экономики и менеджмента,
Коми республиканская академия государственной службы и управления,
167982, Российская Федерация, Сыктывкар, ул. Коммунистическая, 11;
e-mail: natasharug@mail.ru

Аннотация

Данная статья посвящена изучению прикладных аспектов оценки и нейтрализации финансовых рисков промышленной организации. По результатам обработки аналитической информации установлены риски, оказывающие существенное влияние на финансовое положение компании, специализирующейся на выпуске офисной, офсетной бумаг, картона, а также газетной бумаги и товарной целлюлозы; изучена системная работа компании по развитию риск-менеджмента; проведен анализ корпоративных способов хеджирования валютных и процентных рисков. Особое внимание в статье уделено выявлению факторов, оказывающих воздействие на возможность обеспечения финансовой устойчивости компании в перспективе сохранения геополитической напряженности. По итогам проведения исследования сформулирован ряд рекомендаций по повышению результативности и качества системы управления финансовыми рисками в компании за счет расширения практики применения валютных опционов и формирования интервальных валютных резервов.

Для цитирования в научных исследованиях

Назарова И.Г., Ружанская Н.В. Отраслевые подходы к управлению финансовыми рисками промышленных организаций // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2019. Том 9. № 3А. С. 79-89. DOI: 10.34670/AR.2019.89.3.008

Ключевые слова

Финансовый риск, хеджирование, риск-менеджмент, обеспеченность собственными средствами, валютный риск, процентный риск.

Введение

В условиях экономической нестабильности и, как следствие, усилившейся ролью финансовых рисков в деятельности любой организации, одной из наиболее острых задач руководства является изучение возможностей нивелирования финансовых потерь. Такая ситуация обуславливает необходимость понимания финансового риска как риска, сопровождающего финансовую деятельность и финансовые операции организации [Хафизов, 2016, 95]. Современным экономическим субъектам необходимо понимать не только природу риска, но и возможные способы минимизации его негативного влияния на финансовые результаты с учетом отраслевых особенностей их деятельности [Хорошун, Прокопова, 2014, 165].

Методические и методологические проблемы управления финансовыми рисками поднимаются в работах Шатковской Е.Г., Пионткевич Н.С. [Шатковская, Пионткевич, 2016], Хорошуна К.В. [Хорошун, Прокопова, 2014], Хафизова А.Ф. [Хафизов, 2016], Лукина А.Г. [Лукин, 2016], Ильиной Л.И. [Ильина, Ружанская, 2014; Ильина, Ружанская, Аксенова, 2016], Ружанской Н.В. [Ружанская, 2014, 2006] и других авторов, где раскрываются алгоритмы управления рисками, приводятся апробированные методы их оценки, способы нейтрализации, а также исследуется роль государства и корпоративного менеджмента в развитии технологий риск-менеджмента. Однако отраслевые подходы к управлению рисками, в особенности финансовыми, зачастую не затрагиваются в научных и прикладных исследованиях, за исключением способов нейтрализации рисков в банковской сфере. В этой связи интересна практика идентификации и воздействия на финансовые риски тех организаций, которые функционируют в условиях высокой неопределенности.

Основная часть

Акционерное общество «Монди Сыктывкарский ЛПК» (АО «Монди СЛПК») относится к крупнейшим производителям целлюлозно-бумажной продукции в России. Общество специализируется на выпуске офисной, офсетной бумаг, картона, а также производит газетную бумагу и товарную целлюлозу. Производственный процесс АО «Монди СЛПК» характеризуется высокой интеграцией, начиная с лесозаготовки и заканчивая производством картонно-бумажной продукции и товарной целлюлозы, отвечающей потребностям различных покупателей. Компания входит в международную группу Mondi по производству упаковочных материалов и бумаги, на производственных объектах которой более чем в 30 странах работают 26000 сотрудников.

Деятельность АО «Монди СЛПК» сопряжена с многочисленными рисками различного характера, которые могут оказать существенное влияние на его финансовое положение и нарушить финансовую устойчивость компании. Указанные риски включают:

- отраслевые риски, в т.ч. внешние и внутренние, к которым компания относит риск падения спроса на продукцию и риск потери партнеров по продажам и закупкам;
- финансовые риски, в т.ч. валютный и процентный риски;
- правовые риски, а именно: риски, связанные с изменением валютного регулирования; риски, связанные с изменением налогового и лесного законодательства, а также законодательства в области электроэнергетики; риски, связанные с изменением правил таможенного контроля и пошлин;

- риски, связанные с деятельностью Общества, т.е. риск снижения производительности; риски, связанные с внедрением капитальных проектов и бесперебойным обеспечением производства древесным сырьем.

В связи с этим особый интерес представляет тот инструментарий управления финансовыми рисками, который применяется менеджментом компании в целях обеспечения финансовой устойчивости и достижения финансового равновесия субъекта хозяйствования.

Изучение материалов бухгалтерской (финансовой) отчетности АО «Монди СЛПК» за 2016-2017 гг. позволило установить, что финансовый директор компании осуществляет контроль и управление финансовыми рисками на основе подготовки управленческих отчетов, в которых содержится информация о величине и динамике соответствующих рисков. Системная работа компании по развитию риск-менеджмента позволяет АО «Монди СЛПК» проводить комплексный анализ и оценку различных видов рисков и своевременно принимать меры по снижению их влияния на результаты деятельности компании.

Финансовый директор минимизирует негативное влияние рисков посредством мер и инструментов, регулируемых политикой Общества, утвержденной Советом директоров, в которой зафиксированы принципы управления валютными рисками посредством использования финансовых инструментов срочных сделок, в частности, форвардных контрактов с банками на покупку и продажу иностранной валюты, а также процентными рисками посредством различных инструментов хеджирования на уровне Группы.

В целях снижения валютного риска (риска возникновения убытков, недополучения прибыли, уменьшения выручки, увеличения обязательств вследствие изменения валютных курсов) АО «Монди СЛПК» использует операции хеджирования. Как экспортер и импортер Общество подвержено риску изменения курса иностранных валют к российскому рублю. Валютный риск проявляется в двух аспектах:

При переоценке балансовых счетов, выраженных в иностранной валюте, в валюту РФ. Согласно политике АО «Монди СЛПК» данный риск не хеджируется, однако при этом финансирование с привлечением заемных средств должно максимально выражаться в валюте РФ.

По причине дисбаланса входящих и исходящих денежных потоков в иной валюте, чем валюта РФ, преимущественно в евро и долларах США.

Потенциальные валютные риски в каждой иностранной валюте, превышающие эквивалент одного миллиона евро, должны хеджироваться посредством шестимесячных либо более коротких форвардных операций на возобновляемой основе. В соответствии с утвержденной политикой АО «Монди СЛПК» с целью снижения валютного риска, связанного с обязательствами Общества по погашению кредитов, номинированных в евро, компания использует производные финансовые инструменты, а именно форвардные операции (контракты) на покупку евро, предусматривающие поставку базисного актива (валюты). Использование операции хеджирования осуществляется путем поставки базисного актива, а не посредством зачета взаимных обязательств.

При заключении и исполнении сделок хеджирования обеспечивается «принцип соответствия», т.е. средства, поступающие на счета АО «Монди СЛПК» в результате исполнения сделок хеджирования, должны направляться непосредственно на исполнение обязательств по договорам – объектам хеджирования.

АО «Монди СЛПК» осуществляет хеджирование валютных рисков с участием банков, установивших для компании соответствующие лимиты для таких операций. Сделки

хеджирования, заключенные таким образом, являются сделками, заключенными на внебиржевом межбанковском валютном рынке, что квалифицируется как сделки хеджирования, обращающиеся вне организованного рынка.

В таблице 1 представлена информация о результатах закрытых сделок по форвардным контрактам на покупку и продажу долларов США и евро АО «Монди СЛПК» в 2016-2017 гг.

Таблица 1 – Доходы и расходы АО «Монди СЛПК» от закрытых сделок по форвардным контрактам на покупку и продажу долларов США и евро в 2016-2017 гг.

| Показатели | 2016 г., тыс. руб. | | 2017 г., тыс. руб. | |
|---|--------------------|---------|--------------------|-----------|
| | Доходы | Расходы | Доходы | Расходы |
| Форвардные сделки на покупку евро | 32,052 | – | – | 1407301,0 |
| Форвардные сделки на покупку долларов США | 118,0 | – | – | – |
| Форвардные сделки на продажу долларов США | – | – | 7395,0 | – |

Данные таблицы 1 показывают, что сделки хеджирования позволили компании получить прибыль по форвардным контрактам на покупку евро и долларов США в 2016 г., тогда как в 2017 г. Общество зафиксировало убытки по сделкам на покупку евро в сумме 1407301 тыс. руб. и прибыль по сделкам на продажу долларов США в сумме 7395 тыс. руб. Тем не менее, операции хеджирования применяются в АО «Монди СЛПК» на протяжении многих лет и позволяют предотвращать значительные убытки, возникающие вследствие волатильности валютных курсов.

Управление процентными рисками (рисками потерь по обязательствам, связанным с изменением рыночной процентной ставки) является не менее важной составляющей системы риск-менеджмента АО «Монди СЛПК» и преимущественно сводится к хеджированию с помощью инструментов на покупку и продажу валюты. Как известно, в значительной степени Общество кредитруется банками под плавающие процентные ставки, привязанные к EURIBOR и российскому межбанковскому рынку кредитов. В связи с этим высока вероятность риска возникновения финансовых потерь в случае повышения рыночных процентных ставок, в т.ч. из-за текущей геополитической обстановки. Однако компания не имеет обязательств перед банками в долларах США, поэтому изменение ставок по депозитам Федеральной резервной системой США не оказывает влияния на финансовые результаты ее деятельности.

В таблице 2 представлена информация о составе и структуре заемного финансирования АО «Монди СЛПК» в 2016-2017 гг.

Таблица 2 – Состав и структура заемного финансирования АО «Монди СЛПК» в 2016-2017 гг.

| Показатели | На 31.12.2015 г. | | На 31.12.2016 г. | | На 31.12.2017 г. | | Изменение за 2016 г. | | Изменение за 2017 г. | |
|-------------------|------------------|------------|------------------|------------|------------------|------------|----------------------|-------|----------------------|------|
| | сумма, тыс. руб. | уд. вес, % | сумма, тыс. руб. | уд. вес, % | сумма, тыс. руб. | уд. вес, % | тыс. руб. | % | тыс. руб. | % |
| Займы | 6384337 | 99,9 | 4787876 | 99,8 | 5167319 | 99,8 | -1596461 | -25,0 | 379443 | 7,9 |
| Кредиты, в т.ч.: | 3489 | 0,05 | 8063 | 0,17 | 8575 | 0,17 | 4574 | 131,1 | 512 | 6,3 |
| кредиты | 1980 | 0,03 | 2104 | 0,04 | 2565 | 0,05 | 124 | 6,3 | 461 | 21,9 |
| проценты к уплате | 1509 | 0,02 | 5959 | 0,12 | 6010 | 0,12 | 4450 | 294,9 | 51 | 0,9 |
| Итого | 6387826 | 100 | 4795939 | 100 | 5175894 | 100 | -1591887 | -24,9 | 379955 | 7,9 |

Как представлено в таблице 2, в 2016 г. Общество снижает объемы заемного финансирования, тогда как в 2017 г., напротив, увеличивает на 379955 тыс. руб. или на 7,9% по сравнению с 2016 г., не меняя его структуру.

В соответствии с политикой АО «Монди СЛПК» в 2016-2017 гг. привлекало финансирование по «плавающим» процентным ставкам. Компания имеет два договора с аффилированной компанией «Mondi Finance plc» – основным кредитором:

- договор о предоставлении возобновляемой кредитной линии от 02.04.2008 г. с лимитом 200000 тыс. евро в рублевом эквиваленте, подписанный для целей финансирования оборотного капитала и затрат по проектам расширения и реконструкции комбината. Общий срок действия договора составляет 5 лет с даты подписания. Процентная ставка по договору – EURIBOR плюс 2,5%;
- договор о предоставлении возобновляемой кредитной линии от 17.03.2014 г., привлеченный для целей финансирования оборотного капитала и проектов расширения и реконструкции комбината. Задолженность по данному договору на 31.12.2017 г. составляет 75000 тыс. евро. Срок погашения задолженности – 31.12.2018 г. Процентная ставка по договору определяется как ставка Моспрайм плюс 2%.

Кроме этого, АО «Монди СЛПК» имеет два соглашения с ООО «Эйч-эс-би-си банк (РР)» о предоставлении возобновляемой кредитной линии на сумму 4000000 тыс. руб. (процентная ставка – ставка Моспрайм плюс 2,1%) и о предоставлении кредитной линии в форме овердрафта с лимитом 700000 тыс. руб., а также другие незначительные кредитные лимиты.

Таким образом, компания имеет значительную сумму обязательств перед банками, а также перед Холдингом по внутригрупповому финансированию, проценты по которым начисляются по плавающим ставкам, принятым в EURIBOR, и соответственно, испытывает риск изменения рыночной ставки по евро. Существенны и обязательства в российских рублях, привязанные к российскому межбанковскому рынку кредитов. Проценты по данному финансированию начисляются по плавающим ставкам, привязанным к ставке Моспрайм.

В таблице 3 представлена информация о степени воздействия на финансовые результаты АО «Монди СЛПК» в 2016-2017 гг. изменения плавающих процентных ставок на 0,1 п.п.

Таблица 3 – Чувствительность финансовых результатов АО «Монди СЛПК» при изменении плавающих процентных ставок на 0,1 п.п. в 2016-2017 гг.

| Показатели | Сумма влияния в 2016 г., на 1 евро кредита | | Сумма влияния в 2017 г., на 1 евро кредита | |
|---------------------------------------|---|------------|---|------------|
| | + 0,1 п.п. | - 0,1 п.п. | + 0,1 п.п. | - 0,1 п.п. |
| Влияние на финансовый результат, руб. | -12123 | 12123 | -15182 | 15182 |

В соответствии с данными таблицы 3 при увеличении плавающей процентной ставки на 0,1 п.п. по евро-кредитам АО «Монди СЛПК» в 2016 г. могло понести убытки в размере 12123 тыс. руб., и 15182 тыс. руб. – в 2017 г.

Таким образом, по результатам изучения инструментария управления финансовыми рисками можно заключить, что в АО «Монди СЛПК» используется современный инструментарий, позволяющий оценивать и снижать негативное воздействие финансовых рисков на финансовые результаты деятельности компании. Об этом свидетельствуют результаты проведения анализа финансовой устойчивости Общества за 2016-2017 гг. на предмет обеспеченности компании собственным оборотным капиталом (таблица 4).

Таблица 4 – Динамика коэффициента обеспеченности собственным оборотным капиталом АО «Монди СЛПК» в 2016-2017 гг.

| Коэффициент | Нормативное значение | Расчетное значение на конец периода | | |
|--|--|-------------------------------------|---------|---------|
| | | 2015 г. | 2016 г. | 2017 г. |
| Коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом | около 0,5; критическое значение 0,1 | -0,30 | 0,13 | 0,47 |

Тем не менее, возникает необходимость выявления факторов, оказывающих определяющее воздействие на размер собственного оборотного капитала и возможности его формирования (прогнозирования) в целях обеспечения устойчивого финансового состояния хозяйствующего субъекта в долгосрочной перспективе.

Известно, что наибольшую взаимосвязь с коэффициентом обеспеченности компании собственным оборотным капиталом имеют следующие показатели [Ружанская, 2015, 181]:

- доля оборотных активов в структуре активов;
- соотношение активов и привлеченных финансовых ресурсов (IV и V разделы бухгалтерского баланса);
- соотношение привлеченных финансовых ресурсов и собственного капитала;
- соотношение собственного капитала и чистой прибыли;
- соотношение чистой прибыли и величины оборотных активов.

Представим информацию о динамике отмеченных показателей в таблице 5.

Таблица 5 – Динамика показателей, определяющих финансовую устойчивость АО «Монди СЛПК» в 2016-2017 гг.

| Показатель | На 31.12.2015 г. | На 31.12.2016 г. | На 31.12.2017 г. | Среднее значение |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Доля оборотных активов в структуре активов | 0,29 | 0,37 | 0,49 | 0,38 |
| Соотношение активов и привлеченных финансовых ресурсов | 6,49 | 9,62 | 11,56 | 9,23 |
| Соотношение привлеченных финансовых ресурсов и собственного капитала | 0,25 | 0,15 | 0,12 | 0,17 |
| Соотношение собственного капитала и чистой прибыли | 2,35 | 2,09 | 3,40 | 2,61 |
| Соотношение чистой прибыли и величины оборотных активов | 0,94 | 0,88 | 0,44 | 0,75 |
| Коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом | -0,30 | 0,13 | 0,47 | 0,10 |

Используем данные таблицы 5 для построения уравнения линейной регрессии, позволяющего определить коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом при значениях отмеченных показателей (факторов). Для этого используем инструмент «Регрессия» MS Excel:

$$Y = 0x_1 + 0,1426x_2 + 0x_3 - 0,0505x_4 - 0x_5 - 1,34913,$$

- где y – коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом;
 x_1 – доля оборотных активов в структуре активов;
 x_2 – соотношение активов и привлеченных финансовых ресурсов;
 x_3 – соотношение привлеченных финансовых ресурсов и собственного капитала;
 x_4 – соотношение собственного капитала и чистой прибыли;
 x_5 – соотношение чистой прибыли и величины оборотных активов.

Коэффициент детерминации (квадрат линейного коэффициента корреляции – R-квадрат) равен 1 (таблица 6). Следовательно, показатели, включенные в уравнение, предопределяют 100% изменения значения коэффициента обеспеченности АО «Монди СЛПК» собственным оборотным капиталом.

Таблица 6 – Показатели регрессионной статистики

| Показатель | Значение |
|-------------------------|----------|
| Множественный R | 1 |
| R-квадрат | 1 |
| Нормированный R-квадрат | 65535 |
| Стандартная ошибка | 0 |
| Наблюдения | 3 |

С использованием полученного уравнения линейной регрессии определим возможное изменение коэффициента обеспеченности собственным оборотным капиталом АО «Монди СЛПК» при том или ином изменении факторного показателя.

В соответствии с построенным уравнением линейной регрессии видно, что на значение коэффициента обеспеченности собственным оборотным капиталом АО «Монди СЛПК» оказывают влияние следующие факторы: соотношение активов и привлеченных финансовых ресурсов и соотношение собственного капитала и чистой прибыли.

Возможные изменения коэффициента обеспеченности собственным оборотным капиталом АО «Монди СЛПК» при изменении соотношения собственного капитала и чистой прибыли на 1% можно рассчитать с помощью формулы эластичности ($\bar{\varepsilon}_{x_4}$):

$$\bar{\varepsilon}_{x_4} = \frac{-0,0505 \cdot \bar{x}_4}{\bar{y}} = \frac{-0,0505 \cdot 2,61}{0,1} = -1,31805,$$

где \bar{x}_4 – среднее значение соотношения собственного капитала и чистой прибыли АО «Монди СЛПК» в 2016-2017 гг.;

\bar{y} – среднее значение коэффициента обеспеченности собственным оборотным капиталом АО «Монди СЛПК» в 2016-2017 гг.

Поскольку коэффициент регрессии принимает отрицательное значение, рост собственного капитала по отношению к чистой прибыли на 1% способствует росту коэффициента обеспеченности собственным оборотным капиталом компании на 1,31805%.

Изменение соотношения активов и привлеченных финансовых ресурсов и его влияние на исследуемый показатель оценим по следующей формуле:

$$\bar{\varepsilon}_{x_2} = \frac{0,1426 \cdot \bar{x}_2}{\bar{y}} = \frac{0,1426 \cdot 9,23}{0,1} = 13,16198,$$

где \bar{X}_2 – соотношение активов и привлеченных финансовых ресурсов АО «Монди СЛПК» в 2016-2017 гг.

Рост активов к величине привлеченных финансовых ресурсов на 1% будет способствовать сокращению коэффициента обеспеченности собственным оборотным капиталом соответственно на 13,16198%.

Таким образом, предлагаемая оптимизационная модель повышения финансовой устойчивости АО «Монди СЛПК» в зависимости от влияния различных факторов на формирование его обеспеченности собственным оборотным капиталом позволяет:

- с высокой степенью достоверности выявить показатели, в наибольшей мере связанные с коэффициентом обеспеченности собственным оборотным капиталом;
- прогнозировать величину коэффициента обеспеченности собственным оборотным капиталом в целях улучшения финансового состояния компании.

По результатам проведенных расчетов видно, что важный фактор обеспечения финансовой устойчивости АО «Монди СЛПК» – чистая прибыль. В связи с этим компании необходимо изыскивать возможные резервы ее роста.

Проанализируем, как изменится величина чистой прибыли АО «Монди СЛПК» при увеличении выручки на 1,5% и сокращении коммерческих расходов на 2% (таблица 7).

Таблица 7 – Планируемая динамика чистой прибыли АО «Монди СЛПК» в 2018 г. при условии роста выручки и сокращения коммерческих расходов

| Показатели | 2017 г. | 2018 г., план | Изменение | |
|---------------------------------------|----------|---------------|-----------|-----------|
| | | | абсол. | относ., % |
| Выручка, тыс. руб. | 54944383 | 55768549 | 824166 | 1,5 |
| Себестоимость продаж, тыс. руб. | 27846619 | 27846619 | 0 | 0 |
| Коммерческие расходы, тыс. руб. | 6846434 | 6709505 | -136929 | -2 |
| Управленческие расходы, тыс. руб. | 2918244 | 2918244 | 0 | 0 |
| Прибыль (убыток) от продаж, тыс. руб. | 17333086 | 18294180 | 961094 | 5,54 |
| Прочие доходы, тыс. руб. | 1785223 | 1785223 | 0 | 0 |
| Прочие расходы, тыс. руб. | 3004960 | 3004960 | 0 | 0 |
| Чистая прибыль (убыток), тыс. руб. | 13018342 | 13659555 | 641213 | 4,93 |

В соответствии с данными таблицы 7, совокупный прирост чистой прибыли АО «Монди СЛПК» в 2018 г. при увеличении выручки на 1,5% и сокращения коммерческих расходов на 2% составит 4,93% при условии сохранения прочих доходов и расходов на уровне 2017 г.

В свою очередь увеличение чистой прибыли позволит укрепить финансовую устойчивость АО «Монди СЛПК». Оценим, как изменятся основные показатели финансовой устойчивости Общества в 2018 г. при увеличении чистой прибыли и размера собственного капитала компании (таблица 8).

Таблица 8 – Динамика показателей финансовой устойчивости АО «Монди СЛПК» в 2018 г.

| Коэффициент | Нормативное значение | Расчетное значение на конец периода | |
|---|----------------------|-------------------------------------|---------|
| | | 2017 г. | 2018 г. |
| Коэффициент автономии | больше 0,5 | 0,74 | 0,75 |
| Коэффициент соотношения заемных и собственных средств | меньше 0,7 | 0,12 | 0,10 |

| Коэффициент | Нормативное значение | Расчетное значение на конец периода | |
|--|--|-------------------------------------|---------|
| | | 2017 г. | 2018 г. |
| Коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом | около 0,5; критическое значение 0,1 | 0,47 | 0,49 |
| Коэффициент соотношения собственных и заемных средств | больше 1,0 | 8,56 | 9,92 |

Как видно из данных таблицы 8, планируемое изменение показателей финансовой устойчивости АО «Монди СЛПК» незначительное, однако оно свидетельствует об улучшении финансового состояния компании в 2018 г.

Заключение

В целях повышения результативности и качества системы управления финансовыми рисками руководству АО «Монди СЛПК» можно порекомендовать расширить инструментарий нейтрализации валютных рисков за счет современных способов хеджирования: создание интервальных валютных резервов и размещение их на валютном депозите, и покупка валютных опционов или фьючерсов, позволяющих зафиксировать будущий обменный курс валюты. Каждый из способов имеет свои преимущества и недостатки, но, прежде чем выбрать способ хеджирования валютных рисков, важно сопоставить затраты по хеджированию и потенциальный ущерб от колебаний валютных курсов.

Библиография

1. АО «Монди СЛПК». URL: <https://www.mondigroup.com/en/about-mondi/where-we-operate/>
2. АО «Монди СЛПК». Бухгалтерская (финансовая) отчетность. URL: <http://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=643&type=2>
3. АО «Монди СЛПК». Бухгалтерская (финансовая) отчетность. URL: <http://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=643&type=3>
4. Ильина Л.И., Ружанская Н.В., Аксенова Ж.А. Роль системы потребительской кооперации в продовольственном обеспечении региона // *Фундаментальные и прикладные исследования кооперативного сектора экономики*. 2016. № 1. С. 22-28.
5. Ильина Л.И., Ружанская Н.В. Роль государственной поддержки в развитии потребительской кооперации Республики Коми // *Фундаментальные и прикладные исследования кооперативного сектора экономики*. 2014. № 3. С. 3-10.
6. Лукин А.Г. Риски и государственное финансовое управление // *Финансы и кредит*. 2016. № 18. С. 33-43.
7. Ружанская Н.В. Методика оптимизации запасов торговой организации: модели и возможности применения // *Корпоративное управление и инновационное развитие экономики Севера: Вестник Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета*. 2006. № 1. С. 72-88.
8. Ружанская Н.В. *Методология и методика финансового планирования и бюджетирования*. Сыктывкар, 2014. 206 с.
9. Ружанская Н.В. Оптимизационная модель повышения финансовой устойчивости организаций потребительской кооперации Республики Коми // *Управленческие аспекты развития Северных территорий России*. Сыктывкар, 2015. С. 180-184.
10. Хафизов А.Ф. Управление финансовыми рисками хозяйствующих субъектов // *Вопросы региональной экономики*. 2016. № 2 (27). С. 94-98.
11. Хорошун К.В., Прокопова А.С. Управление финансовыми рисками с помощью хеджирования // *Науковедение*. 2014. № 5 (24). С. 165-167.
12. Шатковская Е.Г., Пионткевич Н.С. Методический подход к управлению финансовыми рисками хозяйствующего субъекта // *Вестник Самарского государственного экономического университета*. 2016. № 2 (136). С. 42-46.

Sectoral approaches to financial risk management of industrial organizations

Inessa G. Nazarova

Doctor of Economics,
Head of Economics Department,
Ukhta State Technical University,
169300, 13, Pervomaiskaya st., Ukhta, Russian Federation;
e-mail: in228@mail.ru

Natal'ya V. Ruzhanskaya

PhD in Economics,
Head of the Economics and Management Department,
Komi Republican Academy of State Service and Administration,
167982, 11, Kommunisticheskaya st., Syktyvkar, Russian Federation;
e-mail: natasharug@mail.ru

Abstract

In the conditions of economic instability and, as a result, the increased role of financial risks in the activities of any organization, one of the most pressing tasks of management is to explore the possibilities of leveling financial losses. This situation necessitates an understanding of financial risk as a risk accompanying financial activities and financial operations of an organization. This article is devoted to the study of the applied aspects of assessing and neutralizing the financial risks of an industrial organization. According to the results of processing analytical information, risks have been established that have a significant impact on the financial position of a company specializing in the production of office, offset paper, cardboard, as well as newsprint and market pulp; studied the systematic work of the company for the development of risk management; The analysis of corporate methods of hedging currency and interest risks is carried out. Particular attention is paid to identifying the factors affecting the ability to ensure the financial stability of the company in the long term to maintain geopolitical tensions. According to the results of the study, a number of recommendations were formulated to improve the effectiveness and quality of the financial risk management system in the company by expanding the practice of using currency options and forming interval currency reserves.

For citation

Nazarova I.G., Ruzhanskaya N.V. (2019) Otrasleyve podkhody k upravleniyu finansovymi riskami promyshlennykh organizatsii [Sectoral approaches to financial risk management of industrial organizations]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 9 (3A), pp. 79-89. DOI: 10.34670/AR.2019.89.3.008

Keywords

Financial risk, hedging, risk management, provision of own funds, currency risk, interest rate risk.

References

1. AO «Mondi SLPK» [JSC Mondi SLPK]. Available at: <https://www.mondigroup.com/en/about-mondi/where-we-operate/> [Accessed 02/02/2019]
2. AO «Mondi SLPK». *Bukhgalterskaya (finansovaya) otchetnost'* [JSC Mondi SLPK. Accounting (financial) statements]. Available at: <http://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=643&type=2> [Accessed 02/02/2019]
3. AO «Mondi SLPK». *Bukhgalterskaya (finansovaya) otchetnost'* [JSC Mondi SLPK. Accounting (financial) statements]. Available at: <http://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=643&type=3> [Accessed 02/02/2019]
4. Il'ina L.I., Ruzhanskaya N.V., Aksenova Zh.A. (2016) Rol' sistemy potrebitel'skoi kooperatsii v prodovol'stvennom obespechenii regiona [The role of the system of consumer cooperation in the food supply of the region]. *Fundamental'nye i prikladnye issledovaniya kooperativnogo sektora ekonomiki* [Basic and applied research of the cooperative sector of the economy], 1, pp. 22-28.
5. Il'ina L.I., Ruzhanskaya N.V. (2014) Rol' gosudarstvennoi podderzhki v razvitii potrebitel'skoi kooperatsii Respubliki Komi [The role of state support in the development of consumer cooperation of the Komi Republic]. *Fundamental'nye i prikladnye issledovaniya kooperativnogo sektora ekonomiki* [Fundamental and applied research of the cooperative sector of the economy], 3, pp. 3-10.
6. Khafizov A.F. (2016) Upravlenie finansovymi riskami khozyaistvuyushchikh sub"ektov [Financial risk management of business entities]. *Voprosy regional'noi ekonomiki* [Questions of the regional economy], 2 (27), pp. 94-98.
7. Khoroshun K.V., Prokopova A.S. (2014) Upravlenie finansovymi riskami s pomoshch'yu khedzhirovaniya [Financial Risk Management with Hedging]. *Naukovedenie* [Science Research], 5 (24), pp. 165-167.
8. Lukin A.G. (2016) Riski i gosudarstvennoe finansovoe upravlenie [Risks and public financial management]. *Finansy i kredit* [Finance and credit], 18, pp. 33-43.
9. Ruzhanskaya N.V. (2006) Metodika optimizatsii zapasov torgovoi organizatsii: modeli i vozmozhnosti primeneniya [Methods of optimizing the reserves of a trade organization: models and possibilities of application]. *Korporativnoe upravlenie i innovatsionnoe razvitie ekonomiki Severa: Vestnik Nauchno-issledovatel'skogo tsentra korporativnogo prava, upravleniya i venchurnogo investirovaniya Syktyvskarskogo gosudarstvennogo universiteta* [Corporate Governance and Innovative Development of the Economy of the North: Bulletin of the Research Center for Corporate Law, Management and Venture Capital Investments at Syktyvkar State University], 1, pp. 72-88.
10. Ruzhanskaya N.V. (2014) *Metodologiya i metodika finansovogo planirovaniya i byudzhetrovaniya* [Methodology and methods of financial planning and budgeting]. Syktyvkar.
11. Ruzhanskaya N.V. (2015) Optimizatsionnaya model' povysheniya finansovoi ustoichivosti organizatsii potrebitel'skoi kooperatsii Respubliki Komi [Optimization model for improving the financial sustainability of consumer cooperation organizations of the Komi Republic]. In: *Upravlencheskie aspekty razvitiya Severnykh territorii Rossii* [Administrative aspects of the development of the Northern Territories of Russia]. Syktyvkar.
12. Shatkovskaya E.G., Piontkovich N.S. (2016) Metodicheskii podkhod k upravleniyu finansovymi riskami khozyaistvuyushchego sub"ekta [Methodical approach to managing financial risks of an economic entity]. *Vestnik Samarskogo gosudarstvennogo ekonomicheskogo universiteta* [Bulletin of Samara State University of Economics], 2 (136), pp. 42-46.