

УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2024.97.92.040

## Управление финансовыми рисками

**Ефимов Николай Павлович**

Аспирант,  
Академия труда и социальных отношений,  
119454, Российская Федерация, Москва, ул. Лобачевского, 90;  
e-mail: nickolay.efimov@gmail.com

### Аннотация

Управление капиталом в современном мире, вне зависимости от формы собственности и ведения хозяйственной деятельностью, так или иначе, взаимосвязаны с финансовыми рисками или производственными потерями. Так, производственные процессы и связи, а также свободное перемещение капитала и людей могут создавать в совокупности риски, среди которых финансовый риск занимает не последнее место. На сегодняшний день финансовая система в России из-за политических и экономических преобразований столкнулась с серьезными изменениями, в связи с чем очевидными стали и проблемы в финансовой деятельности многих предприятий и, как следствие, анализ и управление рисками потребовал системного переосмысления по оптимизации рисков и преодоления их последствий. В данной статье будет рассмотрен и теоретически обоснован финансовый риск, а также рассмотрено управление рисками как важное стратегическое направление в управлении активами. Описанные в выводах исследования мероприятия приведут к синергетическому эффекту и поспособствуют достижению технологических и финансовых целей компании. Необходимо отметить, что экономический эффект хеджирования валютных рисков позволяет поставить вопрос о применении данного механизма на постоянной основе. Для этого необходимо разработать государственную программу хеджирования нефтегазовых доходов, исходя из резких ценовых колебаний по аналогии покупки пут-опционов. В качестве планки следует установить стоимость отсечения согласно бюджетной тарификации с возможными параметрами хеджирования.

### Для цитирования в научных исследованиях

Ефимов Н.П. Управление финансовыми рисками // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2024. Том 14. № 1А. С. 327-333. DOI: 10.34670/AR.2024.97.92.040

### Ключевые слова

Финансовый риск, управление, экономическая категория, финансовая деятельность, финансовый результат.

## Введение

Управление капиталом в современном мире, вне зависимости от формы собственности и ведения хозяйственной деятельностью, так или иначе, взаимосвязаны с финансовыми рисками или производственными потерями. Так, производственные процессы и связи, а также свободное перемещение капитала и людей могут создавать в совокупности риски, среди которых финансовый риск занимает не последнее место. И данный риск как экономическая категория представляет собой вероятность наступления какого-либо негативного финансового результата, динамика методологического подхода которого представлена ниже, в таблице 1.

**Таблица 1 - Динамика методологического подхода к определению финансового риска**

Авторы	Финансовый риск – это ...
К. Редхед	риск финансовых убытков
О.В. Лаврушина	риск, возникающий в связи с движением финансовых неблагоприятных потоков
С.В. Котелкин	риск, связанный с интернационализацией финансовых операций
В.В. Христановский	риск, связанный с изменением курсов валют
И.А. Зарипов	риск, связанный с финансовыми потерями
А.В. Тупицына	Риск, возникший из –за отрицательной динамики изменения национальной валюты

Таким образом, финансовый риск, – это риск потерь и убытков, возникший вследствие каких-либо финансовых или производственных негативных изменений. Управление рисками осуществляется прежде всего для их выявления, оценивания и предотвращения. Практика по управлению рисками показала, что компании при управлении финансовыми рисками сталкиваются с определенными трудностями. В связи с чем для оценки финансовых потерь применяются методы: анализ чувствительности показателей, метод вариации параметров, оценка ожидаемого эффекта [Пирназарова, 2019]. Стоит отметить, что методы снижения рисков выбираются аналитиками, чьи решения руководствуются навыками и профессиональной интуицией.

## Основная часть

Под управлением финансовыми рисками понимается комплекс мероприятий, направленных на обеспечение финансовой устойчивости, а также на обеспечение оптимального соотношения между риском и прибылью, процедура управления которого является многоступенчатой. На рисунке 1 показаны основные этапы управления финансовыми рисками и связи между данными этапами.

Таким образом, первым из этапов управления рисками признается анализ риска, согласно которому определяется риск и производится его оценка. Однако ключевым этапом управления рисками считается этап выбора методов управления риском. И для того, чтобы определить величину финансовых потерь, необходимо осуществлять его количественную оценку, которая состоит из двух параметров: вероятности возникновения и величины возможных потерь. Количественная оценка потерь позволяет определить максимально возможный и наиболее вероятный убыток не только по каждому риску в целом, но и для целой компании. Стоит отметить, что выбор того или иного метода должен осуществляться по критериям: наиболее доступный, наиболее эффективный, наименее затратный и т.д.



**Рисунок 1 - Этапы управления финансовым риском**

Стоит отметить, что среди всего разнообразия способов по снижению финансовых рисков (диверсификация, самострахование, страхование, лимитирование) наиболее часто применяемые способы по управлению рисками признаются – страхование и хеджирование. Первый, из которых предполагает передачу ответственности за возмещение предполагаемого ущерба сторонней организации (страховой компании) [Жамьянова, 2017]. Механизм данного метода заключается в договоренности между организацией и страховой компанией по факту фиксации периода страхования и размера страхового вознаграждения в случае наступления риска. При возникновении которого «страховик» компенсирует убытки согласно условиям договора. Стоит отметить, что застраховать можно разного вида финансовые риски, – это и страхование кредитного риска, и страхование дебиторских задолженностей, включая страхование банковского риска [Придачук, 2015]. Однако наиболее удобным для компаний методом управления финансовыми рисками выступает хеджирование, которое представляет собой защиту финансовых вложений за счет снижения рисков через сделки, которые покрывают убытки в случае риска. Хеджирование помогает предприятиям защитить свои активы и имущество от рисков, а также сохранить свои доходы, когда стоимость товаров или услуг напрямую зависит от спроса или валютного курса.

Так, на примере управления финансовыми рисками, рассмотрим финансовые риски, присущие деятельности ООО «Газпром экспорт», а именно:

1. Кредитный риск, который признается более значительным кредитным риском для ООО «Газпром экспорт» и исходит от контрагентов по сделкам.

2. Риск ликвидности. На конец отчетного периода коэффициент ликвидности равен 0,79, однако в начале текущего периода показатель соответствовал норме. В то же время коэффициент ликвидности остался в нормативных значениях – 0,32.

3. Валютный риск. Анализ рынка показал, что ООО «Газпром экспорт» осуществляет свою деятельность в рублях, долларах и евро (рис. 3). Так, активы компании, выраженные в долларах, превышают обязательства компании. Активы, выраженные в евро, меньше величины обязательств. Таким образом, очевидно, что для ООО «Газпром экспорт» снижение курса доллара является неблагоприятным фактором, так как данное явление может повлиять на финансовые результаты компании.

4. Процентный риск. Предприятие подвержено риску, как в краткосрочном, так и в долгосрочном периодах.

Таким образом, очевидно, что финансовые обязательства имеют тенденцию к росту по сравнению с показателями, а также существенен процентный риск.

Далее рассмотрим основные методы, которые применяет ООО «Газпром экспорт» с целью управления финансовыми рисками [Официальный сайт ПАО «Газпром», www].

1. Кредитный риск. Для снижения данного вида риска ООО «Газпром экспорт» ориентируется на сотрудничестве с агентами, имеющими положительный кредитный рейтинг. Риск других агентов управляется в рамках кредитных лимитов, что снижает риск невыполнения договорных отношений.

2. Риск ликвидности. Управление данным риском осуществляется централизованно. На предприятии действует глобальная система управления ликвидностью и перераспределения денежных средств.

3. Валютный риск. Риски, связанные с изменением валюты учитываются консолидировано, кроме этого, в целях минимизации рисков практикуется предоставление кредитов компаниям в рамках внутренней финансовой поддержки.

4. Процентный риск. С целью минимизации воздействия данного риска, компания осуществляет анализ рынка, проводит мероприятия по совершенствованию структуры долговых обязательств.

На основании анализа очевидно, что риски в деятельности предприятия достаточно весомые. Очевидно, что активы предприятия, выраженные в долларах, превышают обязательства. Относительно евро – обратная ситуация. Таким образом, следует отметить, что для компании является неблагоприятным фактором снижение курса доллара. Данная мера малоэффективна, так как деривативы несут риски. Таким образом, следует адекватно рассмотреть вопрос по управлению рисками, и в качестве наиболее эффективных методов предложено рассмотреть деривативы (свопы и форварды).

Идеальным случаем со стороны экономической эффективности признается факт того, когда срок окончания хеджирования совпадает с датой истечения контракта. При выборе контрактов для хеджирования, необходимо иметь ввиду то, что чем больше срок между завершением хеджа и окончанием фьючерсного контракта, тем выше базис. Хеджирование ценовых рисков с помощью биржевых инструментов форвардов и фьючерсов зависит от нескольких факторов. Короткое хеджирование с помощью фьючерсов позволяет зафиксировать высокий курс по сравнению с текущим курсом, – это выступает важнейшим преимуществом хеджирования фьючерсными контрактами. Общий механизм короткого хеджирования фьючерсами представлен в таблице 2.

**Таблица 2 - Механизм короткого хеджирования фьючерсными контрактами**

Дата	Действия хеджера	
	Спотовый рынок	Фьючерский рынок
Дата начала хеджирования		Покупка фьючерса
Дата окончания хеджирования с наибольшими потерями	Покупка актива по рыночной стоимости – высокие затраты	Продажа фьючерса – получение дохода на рынке
Дата окончания хеджирования с наименьшими потерями	Покупка актива по рыночной стоимости – наименьшие затраты	Продажа фьючерса – получение убытка на фьючерском рынке

Стоит отметить, что внебиржевые инструменты следует использовать только в случае отсутствия фьючерсов на определенную валюту либо в случае отсутствия ликвидности. Таким образом, при выборе фьючерсного контракта следует грамотно выбирать даты расчетов по фьючерсам, а также определять коэффициент хеджирования [Донцова, 2020]. Для эффективности применения инструментов хеджирования рыночных рисков необходимо также выстраивать систему управления рисками.

Следует отметить, что хеджирование контрактами несет в себе ряд преимуществ:

- возможность выбора цены-страйк;
- биржевая составляющая;
- выбор стратегии;
- в отличие от свопов и фьючерсов пользование благоприятного движения рынка.

Также компании необходимо более рационально подходить к вопросу хеджирования рисков, в связи с чем рекомендовано разработать методiku хеджирования рисков согласно нормативному документу в области хеджирования рисков, которая должна включать в себя:

1. Расширение портфеля активов с использованием альтернативных источников – управленческое направление;
2. Отказ от реализации высокоуглеродных активов – управленческое направление;
3. Снижение выбросов газов с применением энергосбережения, в результате сжигания попутного нефтяного газа;
4. Реализация проектов сбора, хранения и утилизации парниковых газов.

## Заключение

Данные мероприятия приведут к синергетическому эффекту и поспособствуют достижению технологических и финансовых целей компании.

Необходимо отметить, что экономический эффект хеджирования валютных рисков позволяет поставить вопрос о применении данного механизма на постоянной основе. Для этого необходимо разработать государственную программу хеджирования нефтегазовых доходов, исходя из резких ценовых колебаний по аналогии покупки пут-опционов. В качестве планки следует установить стоимость отсечения согласно бюджетной тарификации с возможными параметрами хеджирования.

## Библиография

1. Донцова О.И. Актуальные проблемы реализации национальных проектов в промышленности России // Креативная экономика. 2020. № 2. С. 196.
2. Жамьянова С.В. Стратегическое управление финансовыми рисками // Актуальные проблемы развития региональных социально-экономических систем. 2017. С. 88-95.
3. Официальный сайт ПАО «Газпром». URL: <https://www.gazprom.ru/investors/stock/>
4. Пирназарова М.Ш. Разработка стратегии развития компании в условиях неопределенности и риска // Colloquium-journal. 2019. № 22-7 (46). С. 16-17.
5. Придачук М.П. Влияние мирового финансового кризиса на экономику Российской Федерации // Финансы и кредит. 2015. № 1 (433). С. 35.
6. Christoffersen P. Elements of financial risk management. – Academic press, 2011.
7. Andersen T. G. et al. Financial risk measurement for financial risk management // Handbook of the Economics of Finance. – Elsevier, 2013. – Т. 2. – С. 1127-1220.
8. Mulvey J. M., Rosenbaum D. P., Shetty B. Strategic financial risk management and operations research // European Journal of Operational Research. – 1997. – Т. 97. – №. 1. – С. 1-16.
9. Christoffersen P. et al. Estimation risk in financial risk management. – CIRANO, 2004. – С. 1-31.

10. Gastineau G. L., Kritzman M. P. Dictionary of financial risk management. – John Wiley & Sons, 1999. – T. 52.

## Financial risk management

**Nikolai P. Efimov**

Postgraduate,  
Academy of Labor and Social Relations,  
119454, 90, Lobachevskogo str., Moscow, Russian Federation;  
e-mail: nickolay.efimov@gmail.com

### Abstract

Capital management in the modern world, regardless of the form of ownership and business activity, is one way or another interconnected with financial risks or production losses. Thus, production processes and connections, as well as the free movement of capital and people, can collectively create risks, among which financial risk is not the least important. Today, the financial system in Russia, due to political and economic transformations, has faced serious changes, and therefore problems in the financial activities of many enterprises have become obvious and, as a result, risk analysis and management required a systemic rethink to optimize risks and overcome their consequences. This article will examine and theoretically substantiate financial risk, and also discuss risk management as an important strategic direction in asset management. The activities described in the study findings will lead to a synergistic effect and contribute to the achievement of the company's technological and financial goals. It should be noted that the economic effect of hedging currency risks allows us to raise the question of using this mechanism on an ongoing basis. To do this, it is necessary to develop a government program for hedging oil and gas revenues based on sharp price fluctuations, similar to the purchase of put options. As a benchmark, the cut-off cost should be set according to the budget tariff with possible hedging parameters.

### For citation

Efimov N.P. (2024) Upravlenie finansovymi riskami [Financial risk management]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 14 (1A), pp. 327-333. DOI: 10.34670/AR.2024.97.92.040

### Keywords

Financial risk, management, economic category, financial activity, financial result.

## References

1. Dontsova O.I. (2020) Aktual'nye problemy realizatsii natsional'nykh proektov v promyshlennosti Rossii [Current problems of implementing national projects in Russian industry]. *Kreativnaya ekonomika* [Creative Economics], 2, p. 196.
2. *Ofitsial'nyi sait PAO «Gazprom»* [Official website of PJSC Gazprom]. Available at: <https://www.gazprom.ru/investors/stock/> [Accessed 12/12/2023]
3. Pınazarova M.Sh. (2019) Razrabotka strategii razvitiya kompanii v usloviyakh neopredelennosti riska [Development of a company development strategy in conditions of uncertainty and risk]. *Colloquium-journal*, 22-7 (46), pp. 16-17.
4. Pridachuk M.P. (2015) Vliyanie mirovogo finansovogo krizisa na ekonomiku Rossiiskoi Federatsii [The influence of the global financial crisis on the economy of the Russian Federation]. *Finansyi kredit* [Finance and credit], 1 (433), p. 35.

- 
5. Zham'yanova S.V. (2017) Strategicheskoe upravlenie finansovymi riskami [The influence of the global financial crisis on the economy of the Russian Federation]. In: *Aktual'nye problemy razvitiya regional'nykh sotsial'no-ekonomicheskikh sistem* [Finance and credit].
  6. Christoffersen, P. (2011). *Elements of financial risk management*. Academic press.
  7. Andersen, T. G., Bollerslev, T., Christoffersen, P. F., & Diebold, F. X. (2013). Financial risk measurement for financial risk management. In *Handbook of the Economics of Finance* (Vol. 2, pp. 1127-1220). Elsevier.
  8. Mulvey, J. M., Rosenbaum, D. P., & Shetty, B. (1997). Strategic financial risk management and operations research. *European Journal of Operational Research*, 97(1), 1-16.
  9. Christoffersen, P., & Gonçalves, S. (2004). Estimation risk in financial risk management (pp. 1-31). CIRANO.
  10. Gastineau, G. L., & Kritzman, M. P. (1999). *Dictionary of financial risk management* (Vol. 52). John Wiley & Sons.