

УДК 336.66

***ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ КОРПОРАТИВНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ:  
ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ***

***Манерова К.В.***

*Студентка 3 курса,*

*Новороссийский филиал Финансового университета,*

*Новороссийск, Россия*

***Шишкин Д.В.***

*Магистрант 1-го года обучения,*

*Новороссийский филиал Финансового университета,*

*Новороссийск, Россия*

**Аннотация:** В данной статье рассматриваются виды финансовых рисков, которые возникают в процессе корпоративного инвестирования. Также описываются методы управления каждым видом риска. Определяются основные этапы работы с рисками. Приводится пример стратегии управления финансовыми рисками на примере ПАО «Газпром». Авторами статьи сделаны выводы об эффективности стратегии, применяемой в компании.

**Ключевые слова:** финансовые риски, риск-менеджмент, минимизация рисков, корпоративное инвестирование, стратегия.

***FINANCIAL RISKS OF CORPORATE INVESTMENT:  
THEORETICAL AND PRACTICAL ASPECTS***

***Manerova K.V.***

*3rd year student,*

*Novorossiysk Branch of the Financial University,*

*Novorossiysk, Russia*

***Shishkin D.V.***

*Master's student of the 1st year of study,*

*Novorossiysk Branch of the Financial University,  
Novorossiysk, Russia*

**Abstract:** This article discusses the types of financial risks that arise in the process of corporate investment. Methods for managing each type of risk are also described. The main stages of working with risks are defined. An example of the financial risk management strategy in PJSC Gazprom is given. The authors of the article draw conclusions about the effectiveness of the strategy used in the company.

**Keywords:** financial risks, risk management, risk minimization, corporate investment, strategy.

Любая деятельность организации, подвержена рискам, в особенности подобные события можно проследить в сфере инвестиций. Это связано с тем, что при инвестировании практически всегда существует вероятность того, что не будет получен желаемый результат. Корпоративное инвестирование включает в себя всю корпоративную деятельность, такую как работа над проектами, выплата кредитов, валютные операции, инвестирование в уставный капитал и т.д. [4].

Существует множество видов и групп рисков, которые встречаются при корпоративном инвестировании. Одна из таких групп – финансовые риски. Это такие риски, которые способствуют негативным финансовым проявлениям в организации, например, потеря дохода и капитала из-за условий неопределенности и нестабильности. К финансовым рискам корпоративного инвестирования относятся:

1. Проектные риски. Для развития организации и повышения ее конкурентоспособности очень важна проектная деятельность, но также она является возможной причиной убытков. Это происходит из-за проектных рисков, которые обязательно сопровождают любой проект. Проектные риски – включают в себя все риски, которые возникают при ошибках в Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

технологическом проектировании, неправильном обосновании экономической целесообразности и финансовой реализуемости проекта. Также к ним относятся риски, возникающие при реализации маркетинговой и финансовой стратегий проекта, риски снижения доходности вложенных инвестиций, то есть непредвиденные затраты и упущенная выгода [13, с. 21].

Работа над проектом это ограниченная по времени деятельность, поэтому выход за временные рамки может также негативно повлиять на организацию в финансовом плане. Проектная деятельность требует объемных человеческих и временных ресурсов, так что это может внести изменения в операционную деятельность организации, нарушить ход повседневного ведения бизнеса.

Ликвидировать влияние проектных рисков невозможно, но следующие рекомендации помогут снизить его:

- утверждать проект только с реалистичными экономически обоснованными целями. Это обезопасит организацию от бессмысленной работы над нереализуемым проектом;

- планирование следует осуществлять на прединвестиционной фазе, а также необходимо анализировать возможные риски с разработкой перечня действий, при возникновении каждого из них;

- в течение проектной деятельности следует максимально наладить каналы получения полной информации о ходе реализации проекта. Неведение может стать причиной допущения множества ошибок, которые могут негативно повлиять на результаты проекта вплоть до отказа от него;

- привлекать квалифицированных специалистов, проводить тщательный отбор членов проектной группы. Некомпетентный сотрудник с большей вероятностью примет неверное решение в ходе реализации проекта;

- проведение оценки системы управления проектом должно осуществляться на протяжении всего хода реализации. Важно следить за рисками, качеством выполнения и отчетностью [8].

Успешность проекта в главной степени зависит от эффективности планирования, управления рисками и от выбора средств контроля.

2. Кредитные риски. Кредитование — это неотъемлемая часть коммерческой деятельности. Оно является основной формой заимствований, которой пользуются организации в современных условиях. При невыполнении организациями-должниками их обязательств в области финансов перед организацией возникает риск убытков. Последствия кредитного риска могут привести к дефолту организации-должника. Для контроля положения организации относительно финансовой устойчивости и кредитоспособности рассчитываются следующие показатели:

- коэффициент текущей ликвидности – определяет уровень платежеспособности организации во временной период, составляющий среднюю продолжительность одного оборота краткосрочной задолженности. Данный коэффициент можно найти, если разделить оборотные средства на показатель краткосрочной кредиторской задолженности;

- коэффициент быстрой ликвидности. Текущие обязательства компании могут быть погашены с помощью наиболее ликвидных активов. Возможность погашения таким способом показывает коэффициент быстрой ликвидности. Рассчитывается как отношение суммы денежных средств, дебиторской задолженности и прочих ликвидных активов к краткосрочной кредиторской задолженности;

- коэффициент финансовой независимости – рассчитывается как отношение собственных средств к активам организации. Определяет уровень независимости организации от кредиторов;

- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами – определяет эффективность структуры баланса, а также показывает, насколько устойчиво в финансовом плане предприятие. Рассчитывается как отношение собственных оборотных средств к общему числу оборотных средств;

- рентабельность продаж – показывает финансовую результативность деятельности организации. Определяет долю прибыли в выручке. Рассчитывается как отношение валовой прибыли к выручке;

- коэффициент оборачиваемости – говорит об интенсивности использования определенных активов и обязательств компании. Коэффициенты оборачиваемости рассматриваются как показатели деловой активности организации [3].

3. Риск ликвидности финансовых инструментов – риск убытков из-за несостоятельности компании в срок провести изменение структуры портфеля, а также неспособности финансировать свою деятельность, способствовать росту активов и выполнять обязательства в определенные сроки, без убытков, которые могут негативно повлиять на финансовую устойчивость кредитной организации [9].

Риск ликвидности получает особые характеристики в условиях низкой ликвидности рынка, когда изменение структуры портфеля может привести к проведению крупных сделок купли-продажи ценных бумаг при слабых объемах торговли. Данный риск может привести организацию к банкротству в случае низкого уровня ликвидности рынка.

Существует несколько способов оценки и управления риском ликвидности:

- анализ и оценка соотношения степени ликвидности активов и пассивов организации. Создание ранжированного списка групп с убывающей ликвидностью;

- применение метода разрыва, также его называют методом составления лестницы сроков на основе статей баланса (актива и пассива организации). При этом учитывается срок, который остался до их погашения (таблица 1). В результате определяются временные разрывы, которые показывают, в какой момент показатель ликвидности вырос.

Таблица 1 – Лестница сроков [10]

Балансовые позиции	Средства до востребования	Срочные, в днях					Не имеющие срока	Итого
		1-7	8-30	31-180	180-360	Свыше 360		
<b>АКТИВЫ</b>								
Касса и корсчет в ЦБР	100							100
Государственные ценные бумаги		0	30	90	10	30		160
Корпоративные ценные бумаги		0	0	25	70	30		125
МБК		75	0	0	0	0		75
Ссуды		200	180	325	120	100		925
Учтенные векселя		75	110	0	0	35		220
Имобилизованные активы							85	85
<b>ВСЕГО АКТИВЫ</b>	100	350	320	440	200	195	85	1690
<b>ПАССИВЫ</b>								
Вклады и депозиты до востребования	300							300
Срочные депозиты	100	160	10	200	50	130		650
Вклады граждан	50	0	120	320	60	30		580
Собственный капитал							160	160
<b>ИТОГО ПАССИВЫ</b>	450	160	130	520	110	160	160	1690
<b>РАЗРЫВ (GAP)</b>	-350	190	190	-80	90	35	-75	

4. Процентный риск выражается в возможности наступления неблагоприятных событий для организации в связи с тем, что были неверно оценены уровень и динамика рыночной ставки. В управлении процентным риском чаще всего используются такие методы как уклонение, передача и локализация. При незначительной возможности наступления данного риска может использоваться метод принятия. Практическими методами снижения процентного риска являются:

- форфейтинг – операция, в ходе которой финансовый агент приобретает коммерческие обязательства заемщика перед кредитором;

- пересмотр документации по долговым ценным бумагам и введение в их структуру определенных оговорок;

- использование финансовых инструментов, к примеру, форвардное соглашение, которое предусматривает фиксированную ставку;
- другие способы хеджирования [2].

5. Фондовый (ценовой) риск – риск появления у организации потерь в области финансов при изменении стоимости финансовых инструментов портфеля организации на рынке. Фондовый риск может повлиять на цену акции, на размер выплаты дивидендов [12].

Основной метод снижения данного риска — это хеджирование, то есть страхование финансовых рисков от изменения цен, которое может оказать негативное влияние на организацию. Данный метод позволяет зафиксировать цену ценных бумаг на будущее.

Еще один способ снижения фондового риска — это диверсификация портфеля ценных бумаг. Эффективнее инвестировать в те ценные бумаги, которые мало связаны между собой, чтобы убытки одной ценной бумаги не отражались на остальных ценных бумагах, находящихся в портфеле организации [11].

6. Валютный риск – риск, который возникает в результате изменения курса иностранных валют и цен на драгоценные металлы в соотношении с российским рублем. Это может привести к определенным финансовым потерям [5]. Выделяют следующие виды валютного риска:

- экономический риск – риск, который влияет на экономическое положение организации. Он возникает из-за изменений валютного курса;
- риск перевода влияет на стоимость активов и пассивов, представленных в балансе организации. Если активы организации выражены в иностранной валюте и ее курс падает, то падает и стоимость активов, снижается размер акционерного капитала [1].

Существует несколько способов управления валютными рисками:

- компенсация – корректирование цен в рублях, основываясь на показателях роста валюты;

- диверсификация – обладание договорами в разных валютах;
- валютная оговорка – это определенное условие в договоре, которое позволяет использовать одну или несколько разных валют. Для этого может использоваться валюта сделки или третья валюта [6].

Управление финансовыми рисками любого вида должно быть в приоритете у организации. Можно выделить пять основных этапов, которые включает в себя риск-менеджмент:

- 1) Идентификация риска, определение его вида.
- 2) Оценка риска, определение силы влияния данного риска на деятельность организации.
- 3) Выбор метода управления риском.
- 4) Непосредственно осуществление управления.
- 5) Анализ результатов.

Для примера, авторами статьи было проанализировано управление финансовыми рисками в корпоративном инвестировании ПАО «Газпром» — это российская транснациональная энергетическая компания, с 50% долей акций, принадлежащих государству. Основная деятельность организации – продажа природного газа и сдача в аренду своей газотранспортной системы.

ПАО «Газпром» выделяет следующие финансовые риски, которые в наибольшей степени влияют на их деятельность:

- риски изменения валютных курсов и процентных ставок. Чтобы снизить потери от данных изменений в компании применяется хеджирование рисков. Организация придерживается положений Банка России относительно соотношения активов и обязательств, представленных в иностранной валюте, а также учитывается влияние валютного риска с использованием оценки выручки под риском (EaR);

- кредитные риски и риски обеспечения ликвидности – для регулирования данных рисков ПАО «Газпром» взаимодействует с кредитными организациями в рамках определенных лимитов кредитного риска, учитывается кредитный

Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666



рейтинг. На постоянной основе проводится мониторинг выполнения контрактных обязательств;

- рыночные риски – в связи с отраслевыми особенностями, на деятельность «Газпрома» влияет снижение цен на нефть, а также изменение биржевых котировок на газ. Организация осуществляет адаптацию контрактных условий, отбирает разрешенные типы сделок, финансовые инструменты и контрагенты, которые будут способствовать заключению сделок [7].

Итак, ПАО «Газпром» эффективно использует методы и инструменты для снижения воздействия финансовых рынков на свою деятельность. Компания заинтересована в долгосрочном существовании и дальнейшем развитии, поэтому они следуют стратегии снижения вероятности наступления неблагоприятных последствий.

Финансовые риски определенно оказывают сильное влияние на корпоративное инвестирование. Последствия неэффективной работы с рисками могут привести как к несерьезным убыткам, так и к банкротству компании. Поэтому очень важно анализировать риски и пытаться управлять ими.

#### **Библиографический список:**

1. Валютный риск банка. - URL: <https://www.grandars.ru/student/bankovskoe-delo/valyutnyy-risk.html> (Дата обращения 30.05.2021).

2. Идентификация процентных рисков в реальном секторе. - URL: <http://projectimo.ru/upravlenie-riskami/procentnyj-risk.html> (Дата обращения 25.05.2021).

3. Как управлять кредитными рисками? - URL: <http://projectimo.ru/upravlenie-riskami/kreditnye-riski.html> (Дата обращения 28.05.2021).

4. Ковалева И.П. Риски и предпринимательство в России: актуальные  
Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

тенденции / И.П. Ковалева, Д.Э. Прокопенко // Вектор экономики. 2019. № 4 (34). С. 157.

5. Малофеев С.Н. Финансовые риски корпоративного инвестирования: учебное пособие / С.Н. Малофеев. – М.: КНОРУС, 2020. — 170 с.

6. Методы управления валютными рисками. - URL: <https://rdv-it.ru/company/press-center/blog/metody-upravleniya-valyutnymi-riskami/> (Дата обращения 31.05.2021).

7. Основные факторы риска. URL: <https://www.gazprom.ru/investors/corporate-governance/risk-factors/> (Дата обращения 31.05.2021).

8. Проектные риски. - URL: <https://www.pwc.ru/ru/services/riskassurance/comm-assurance/project-risk.html> (Дата обращения 28.05.2021).

9. Риск ликвидности. - URL: <http://base.garant.ru/71057396/742110d5a18f8166ad6c0f8f8acf2f10/#friends> (Дата обращения 28.05.2021).

10. Теоретические основы управления ликвидностью в коммерческих банках. - URL: <https://pandia.ru/text/78/428/16848-3.php> (Дата обращения 28.05.2021).

11. Фондовый риск. - URL: [https://studref.com/518670/bankovskoe\\_delo/fondovyy\\_risk](https://studref.com/518670/bankovskoe_delo/fondovyy_risk) (Дата обращения 20.05.2021).

12. Фондовый риск. URL: <https://www.financialguide.ru/encyclopedia/fondovyj-risk> (Дата обращения 29.05.2021).

13. Четошникова Л.А. Оценка риска в инвестиционном проектировании: Учебно-методическое пособие / Л.А. Четошникова, И.П. Ковалева. - Краснодар, 2018. – 61 с.

*Оригинальность 97%*