

УДК 330

## **УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ И МЕХАНИЗМЫ ИХ НЕЙТРАЛИЗАЦИИ**

**Загарских А.А.**

*студент,*

*Вятский государственный университет,*

*Киров, Россия*

**Маджара А.А.**

*студентка,*

*Вятский государственный университет,*

*Киров, Россия*

**Казанцева А.В.**

*Старший преподаватель,*

*Вятский государственный университет,*

*Киров, Россия*

**Аннотация:** В статье рассматриваются ключевые аспекты управления финансовыми рисками предприятия. В первой части анализируется экономическая сущность финансовых рисков, выявляются их основные характеристики и проводится классификация с учетом различных критериев. Во второй части раскрывается концепция политики управления финансовыми рисками, включая цели, приемы для принятия решений в условиях риска и сам процесс управления финансовыми рисками. Третья часть посвящена механизмам нейтрализации финансовых рисков, где рассмотрены их основные методы, в том числе использование различных инструментов и стратегий хеджирования, страхования и диверсификации. Представленный материал позволяет

комплексно понять природу финансовых рисков и эффективные подходы к их контролю для обеспечения устойчивого развития предприятия.

**Ключевые слова:** финансовые риски, классификация, политика управления, механизмы нейтрализации

***FINANCIAL RISK MANAGEMENT AND MECHANISMS FOR THEIR  
NEUTRALIZATION***

***Zagarskikh A.A.***

*student,*

*Vyatka State University,*

*Kirov, Russia*

***Madjara A.A.***

*student,*

*Vyatka State University,*

*Kirov, Russia*

***Kazantseva A.V.***

*teacher,*

*Vyatka State University,*

*Kirov, Russia*

**Abstract:** This article examines key aspects of enterprise financial risk management. The first part analyzes the economic essence of financial risks, identifies their main characteristics, and classifies them based on various criteria. The second part explores the concept of financial risk management policies, including objectives, decision-making techniques for risky situations, and the financial risk management process itself. The third part focuses on financial risk mitigation mechanisms, examining their main methods, including the use of various tools and strategies for hedging, insurance,

and diversification. This material provides a comprehensive understanding of the nature of financial risks and effective approaches to their control to ensure sustainable enterprise development.

**Keywords:** financial risks, classification, management policy, neutralization mechanisms

## 1. Экономическая сущность финансовых рисков предприятия и их классификация

В современных условиях острой макроэкономической нестабильности и сохранения ключевой ставки на чрезвычайно высоком уровне тема управления финансовыми рисками и механизмов их нейтрализации приобретает фундаментальную актуальность для обеспечения выживания и устойчивого развития любого субъекта экономики, будь то компания, финансовое учреждение или государство. Высокая ключевая ставка, будучи главным инструментом сдерживания инфляции, сама по себе становится мощным генератором рисков, резко удорожая стоимость заемного капитала и провоцируя сжатие ликвидности, что влечет за собой прямую эскалацию процентного риска и риска ликвидности, ставя под угрозу платежеспособность предприятий с долговой нагрузкой и сводя на нет рентабельность инвестиционных проектов [6].

Эта финансовая "стяжка" усугубляется на фоне макроэкономической турбулентности, которая проявляется в высокой волатильности валютных курсов, создавая серьезные угрозы для компаний, вовлеченных во внешнеэкономическую деятельность, и в сохраняющемся инфляционном давлении, подрывающем покупательную способность и прогнозируемость денежных потоков. В таком перфектном штурме традиционные, пассивные подходы к управлению финансами оказываются несостоятельными, требуя от организаций перехода к проактивной и изощренной системе риск-менеджмента, включающей стресс-тестирование, хеджирование, диверсификацию источников

финансирования и оптимизацию структуры активов и пассивов, поскольку именно эффективное выявление, оценка и нейтрализации этих взаимосвязанных угроз становится не просто конкурентным преимуществом, а ключевым условием финансовой безопасности и операционной жизнеспособности в долгосрочной перспективе.

Финансовые риски — это вероятность возникновения негативных событий, которые могут привести к финансовым потерям, ухудшению финансового состояния или невозможности реализации стратегических целей предприятия. Они связаны с неопределенностью в финансовоэкономической сфере и проявляются в изменениях курсов, процентных ставок, цен, платежеспособности контрагентов [3].

Финансовый риск предприятия — это объективно существующая вероятность (угроза) наступления неблагоприятных финансовых последствий для компании в виде:

- прямых денежных потерь (убытки от сделок, списания долгов);
- недополучения запланированных доходов или прибыли;
- ухудшения ликвидности и платежеспособности (возникновение кассовых разрывов);
- снижения рыночной стоимости бизнеса;

возникающих в результате неопределенности внешней и внутренней среды, а также в результате управленческих решений, связанных с использованием различных финансовых инструментов и активов компании.

Risko на испанском означает отвесную скалу. По словарю Ожегова риск определяется как:

- 1) возможная опасность;
- 2) действие наудачу в надежде на счастливый исход.

На сегодня нет однозначного понимания сущности риска. Риск — это сложное явление, имеющее множество несовпадающих, а иногда противоположных реальных основ. Это обуславливает возможность

существования нескольких определений понятий риска с разных точек зрения, также эволюция представлений о риск-менеджменте — это путь от узкой технической функции до стратегической философии управления всей организацией, поэтому это движение можно проследить по следующим ключевым этапам:

1. Эпоха «Интуитивного и Страхового» риск-менеджмента (до середины XX века)

Изначально риск-менеджмент был реактивным и фрагментарным. Риски воспринимались как неизбежное зло, а их управление сводилось к избеганию или перекладыванию на третьих лиц. Главным и часто единственным инструментом было страхование имущественных рисков (пожар, кража). Управление строилось на интуиции и личном опыте руководителей, а не на систематическом анализе. Финансовые риски (валютные, процентные) либо игнорировались, либо принимались как данность.

2. Эпоха «Тактического и Количественного» риск-менеджмента (1950-е – 1980-е годы)

После Второй мировой войны усложнение бизнеса и развитие финансовых рынков потребовали более научного подхода. Сформировалась концепция риск-менеджмента как самостоятельной функции, часто в рамках отдела финансов или юридической службы. Ключевые изменения:

- Выделение чистых и спекулятивных рисков: появилось понимание, что не все риски несут только убытки (чистые риски), некоторые связаны с возможностью прибыли (спекулятивные, например, ценовые).
- Математизация и моделирование: разрабатываются первые количественные модели для оценки вероятности и последствий. Активно применяется теория вероятностей и статистика.
- Появление производных финансовых инструментов: началось использование фьючерсов и опционов для хеджирования финансовых рисков, что сместило фокус со страхования на активное управление.

### 3. Эпоха «Комплексного» риск-менеджмента (ERM - Enterprise Risk Management) (1990-е – 2000-е годы)

Череда корпоративных скандалов (Enron, WorldCom) и финансовых кризисов показала, что разрозненное управление рисками в «силосах» (отделах) неэффективно. Риск-менеджмент переходит на новый уровень:

- Холистический подход: ERM предлагает рассматривать все риски, которым подвержено предприятие (операционные, финансовые, стратегические, репутационные), в единой системе.
- Интеграция в стратегию: риски начинают учитываться при разработке и реализации бизнес-стратегии. Цель — не просто избегать угроз, но и искать возможности для роста в условиях неопределенности.
- Создание системы «трех линий обороны»: модель, где ответственность за риски распределяется между операционным менеджментом (1-я линия), функциями риск-менеджмента и контроля (2-я линия) и внутренним аудитом (3-я линия).

### 4. Эпоха «Стратегической Устойчивости и Гибкости» (2010-е годы – по настоящее время)

Современный этап, сформированный глобальными потрясениями (Мировой финансовый кризис 2008 г., пандемия COVID-19, geopolитическая напряженность, киберугрозы), характеризуется следующими трендами:

- Фокус на устойчивости (Resilience) и гибкости (Agility): главной целью становится не столько предсказание конкретных рисков, сколько создание организации, способной выдерживать и быстро восстанавливаться после любых непредвиденных потрясений («черные лебеди»).
- Цифровизация и Big Data: использование искусственного интеллекта, машинного обучения и анализа больших данных для прогнозирования рисков в режиме, близком к реальному времени.

- Включение нефинансовых рисков: ESG-риски (экологические, социальные, управленческие), кибербезопасность и репутационные риски вышли на первый план.
- Риск-культура: понимание, что эффективный риск-менеджмент невозможен без внедрения соответствующей культуры на всех уровнях организации, когда каждый сотрудник осознает свою роль в управлении неопределенностью.

На сегодняшний день в управлении риском можно выделить такие понятия, как «субъект риска» и «объект риска».

Под субъектом следует понимать руководство компании, то есть конкретных лиц или коллектив, принимающих решение о выборе той или иной альтернативы, связанной с деятельностью компании. Соответственно, под объектом понимается ресурс, изменение которого возможно в случае возникновения рисковой ситуации.

Неопределенность достижения того или иного результата хозяйственной деятельности предприятия предопределена влиянием экзогенных (внешних) и эндогенных (внутренних) факторов.

К экзогенным факторам неопределенности относятся:

- политическая нестабильность, социально-экономическая напряженность, национальные, межэтнические столкновения;
- региональные и отраслевые особенности развития;
- неустойчивость финансового рынка и национальной валюты, инфляция;
- потребность в инвестициях, потребительский спрос.

Эндогенные факторы неопределенности непосредственно зависят от деятельности предприятия и обусловлены невозможностью точного прогнозирования ее основных параметров.

К эндогенным факторам относятся изменения [1]:

- технологии и структуры основных производственных фондов, их функционального и экономического износа;

- ёмкости рынка сбыта, объемов производства, конкурентоспособности предприятия;
- постоянных и переменных издержек, рентабельности производства, доходности инвестированного и собственного капитала;
- источников финансирования деятельности предприятия, стоимости заемного, привлеченного и размещенного капитала.

Эндогенные факторы неопределенности на предприятии связаны с изменением переменных, определяющих уровень рентабельности и доходности капитала, и порождают ряд рисков в области финансирования производственно-хозяйственной деятельности предприятия.

Таким образом, можно выделить ключевые моменты финансовых рисков:

- финансовые риски отражают потенциальные угрозы для финансовой устойчивости предприятия;
- они возникают в результате внутренних и внешних факторов, на которые компания не всегда может полностью повлиять;
- управление финансовыми рисками включает выявление, оценку и минимизацию или хеджирование потенциальных негативных последствий;
- высокая вероятность возникновения и потенциальное негативное влияние на финансовое состояние предприятия;
- невозможно точно предсказать, когда и в какой мере риск реализуется;
- могут влиять сразу несколько аспектов — прибыльность, ликвидность, платежеспособность;
- уровень и характер рисков меняются под воздействием внешних и внутренних факторов.

## Наиболее распространенная классификация финансовых рисков



представлена на рисунке 1 ниже.

Рис. 1 – Схема классификации финансовых рисков

Источник: составлено авторами самостоятельно

1. Рыночные риски — это риски потерь из-за неблагоприятного изменения рыночных цен.

- Процентный риск: Риск убытков из-за изменений процентных ставок.

Высокая ключевая ставка делает этот риск крайне актуальным, так как влияет на стоимость кредитов и доходность облигаций.

- Валютный риск: Риск убытков из-за колебаний обменных курсов валют.
- Фондовый риск: Риск падения цен на акции и другие долевые инструменты в портфеле.

2. Кредитные риски — это риски того, что контрагент не исполнит свои обязательства.

- Риск дефолта контрагента: Риск неуплаты по кредиту, займу или деривативному контракту.
- Кредитный риск портфеля: Совокупный риск по всем кредитным операциям компании или банка, включая риск роста дефолтов в целом по портфелю.

3. Риск ликвидности — это риск того, что компания не сможет выполнить свои обязательства в срок из-за нехватки денежных средств. Он делится на две составляющие:

- Риск рыночной ликвидности: Невозможность быстро продать актив (например, ценную бумагу или недвижимость) по справедливой цене без значительных убытков.
- Риск фондирования (денежной ликвидности): Отсутствие достаточного количества денежных средств для выполнения текущих платежей (расчетов с поставщиками, выплаты зарплат, погашения кредитов).

4. Операционные риски — риск убытков из-за неадекватных внутренних процессов, действий персонала, систем или внешних событий

- Риск мошенничества и ошибок — преднамеренные или непреднамеренные действия персонала
- Технологический риск — сбои в ИТ-системах, кибератаки
- Правовой риск — судебные иски, изменения в законодательстве

Данная схема показывает, что финансовые риски многогранны и часто взаимосвязаны. Например, высокая ключевая ставка (процентный риск) может привести к увеличению числа дефолтов заемщиков (кредитный риск) и одновременно вызвать дефицит денег на рынке (риск ликвидности), создавая тем самым "идеальный штурм" для компании [1].

## 2. Политика управления финансовыми рисками

Политика управления финансовыми рисками — это совокупность принципов, стратегий и процедур, направленных на выявление, оценку, мониторинг и минимизацию негативных последствий финансовых рисков для бизнеса. Ее цель — обеспечить финансовую устойчивость, ликвидность и прибыльность предприятия в условиях неопределенности внешней и внутренней среды.

Основные цели политики:

- Повышение способности предприятия адаптироваться к изменяющимся рискам;
- Максимизация прибыли при разумном снижении уровня риска;
- Обеспечение оптимальных условий финансирования;
- Минимизация потенциальных финансовых потерь;
- Создание системы аналитики и контроля за рисками.

Управление риском происходит в рамках системы риск-менеджмента, который представляет собой систему оценки риска, управления риском и финансовыми отношениями, возникающими в процессе бизнеса. Риском можно управлять, используя разнообразные меры, позволяющие в определенной степени прогнозировать наступление рискового события и вовремя принимать меры к снижению степени риска [4].

На степень и величину риска реально воздействовать через финансовый механизм, что осуществляется с помощью приемов стратегии и финансового менеджмента. Этот своеобразный механизм управления риском и есть риск-менеджмент.

Риск-менеджмент представляет систему управления риском и экономическими (точнее финансовыми) отношениями, возникающими в процессе этого управления, и включает стратегию и тактику управлеченческих действий.

Риск-менеджмент как система управления состоит из двух подсистем: управляемой подсистемы – объекта управления и управляющей подсистемы – субъекта управления.

Объектом управления в риск-менеджменте выступают рисковые вложения капитала и экономические отношения между хозяйствующими субъектами в процессе реализации риска. К таким экономическим отношениям относятся: связи между страхователем и страховщиком, заемщиком и кредитором, между предпринимателями, конкурентами и т.д.

Субъект управления в риск-менеджменте – группа руководителей (финансовый менеджер, специалист по страхованию и т.д.), которая посредством различных вариантов своего воздействия осуществляет целенаправленное функционирование объекта управления.

В случаях, когда риск рассчитать невозможно, принятие рисковых решений происходит с помощью эвристики, которая представляет собой совокупность логических приемов и методических правил теоретического исследования и отыскания истины. Иными словами, это способы решения особо сложных задач.

Риск-менеджмент имеет свою систему эвристических правил и приемов для принятия решения в условиях риска:

- нельзя рисковать больше, чем это может позволить собственный капитал;
- всегда надо думать о последствиях риска;
- положительное решение принимается лишь при отсутствии сомнения;
- нельзя рисковать многим ради малого;
- при наличии сомнения принимаются отрицательные решения;
- нельзя думать, что всегда существует только одно решение, возможно, что есть и другие варианты.

Процесс управления финансовыми рисками предприятия включает [7]:

1. Формирование информационной базы управления финансовыми рисками;

2. Идентификация финансовых рисков – идентифицируются факторы, связанные с финансовой деятельностью предприятия в целом. В разрезе каждого направления финансовой деятельности определяются присущие им виды рисков (внешние и внутренние). Формируется предполагаемый портфель финансовых рисков, связанных с предстоящей финансовой деятельностью предприятия;

3. Оценка уровня финансовых рисков – определяется вероятность наступления рискового события по каждому виду идентифицированных финансовых рисков. Определяется размер возможного финансового ущерба при наступлении рискового события. С учетом вероятности наступления рискового события и связанного с ним возможного финансового ущерба (ожидаемых финансовых потерь) определяется общий исходный уровень финансового риска;

4. Оценка возможностей снижения исходного уровня финансовых рисков – определяется уровень управляемости рассматриваемых рисков, изучается возможность передачи рассматриваемых рисков, оцениваются внутренние финансовые возможности предприятия по обеспечению снижения исходного уровня финансовых рисков;

5. Установление системы критериев принятия рисковых решений;

6. Принятие рисковых решений;

7. Выбор и реализация методов нейтрализации возможных негативных последствий финансовых рисков;

8. Мониторинг и контроль финансовых рисков;

9. Мониторинг факторов, генерирующих финансовые риски;

10. Мониторинг реализации мер по нейтрализации возможных негативных последствий финансовых рисков;

11. Мониторинг бюджета затрат, связанных с управлением финансовыми рисками;

12. Мониторинг результатов осуществления рисковых финансовых операций и видов финансовой деятельности.

Также можно отметить, что продуманная и системная политика позволяет:

- минимизировать финансовые потери;
- обеспечить стабильность денежных потоков;
- повысить доверие инвесторов и партнеров;
- снизить стоимость финансирования и повышать инвестиционную привлекательность;
- обеспечить выполнение обязательств перед кредиторами и клиентами.

Таким образом, разработка и внедрение политики управления финансовыми рисками — важнейшая составляющая стратегического менеджмента любой организации, особенно в условиях неопределенности и высокой волатильности рынков. Она требует системного подхода, постоянного мониторинга и адаптации к изменениям внешней и внутренней среды. Эффективное управление рисками способствует устойчивому развитию и повышению конкурентоспособности компаний.

### 3. Механизмы нейтрализации финансовых рисков

Механизмы нейтрализации финансовых рисков — это совокупность методов, процедур и инструментов, направленных на снижение вероятности возникновения риска или смягчение его последствий, если риск реализовался. Эффективное применение данных механизмов позволяет организации сохранять финансовую стабильность и достигать своих целей.

Система механизмов нейтрализации финансовых рисков предусматривает использование следующих основных методов [5].

#### 1. Избежание риска.

- отказ от осуществления финансовых операций, уровень риска по которым чрезмерно высок;

- отказ от использования в больших объемах заемного капитала;
- отказ от чрезмерного использования оборотных активов в низко ликвидных формах;
- отказ от использования временно свободных денежных активов в краткосрочных финансовых вложениях.

## 2. Лимитирование концентрации риска.

Система финансовых нормативов, обеспечивающих лимитирование концентрации рисков, может включать:

- предельный размер (удельный вес) заемных средств, используемых в хозяйственной деятельности;
- минимальный размер (удельный вес) активов в высоколиквидной форме;
- максимальный размер товарного (коммерческого) или потребительского кредита, предоставляемого одному покупателю;
- максимальный размер депозитного вклада, размещаемого в одном банке;
- максимальный размер вложения средств в ценные бумаги одного эмитента;
- максимальный период отвлечения средств в дебиторскую задолженность.

## 3. Хеджирование.

Различают следующие механизмы хеджирования финансовых рисков:

- a) Хеджирование с использованием фьючерсных контрактов;
- b) Хеджирование с использованием опционов;
- c) Хеджирование с использованием операции «своп».

Хеджирование — это страхование от неблагоприятного изменения ситуации на рынке, направленное не на получение дохода, а на снижение риска, возникающего в процессе финансовой деятельности компании.

Предназначение хеджирования в том, чтобы устранить неопределенность будущих денежных потоков (как отрицательных, так и положительных), что позволит иметь полное представление о будущих доходах и расходах,

возникающих в процессе финансовой или коммерческой деятельности. Таким образом, основная задача хеджирования - трансформации риска из непредсказуемых форм в четко определенные [2].

В современной практике процесс хеджирования тесно взаимосвязан с общим управлением активами и пассивами компании и охватывает всю совокупность действий, направленных на устранение или, по крайней мере, уменьшение финансовых рисков.

#### 4. Диверсификация.

В качестве основных форм диверсификации финансовых рисков предприятия могут быть использованы следующие ее направления:

- диверсификация видов финансовой деятельности;
- диверсификация валютного портфеля («валютной корзины») предприятия;
- диверсификация депозитного портфеля;
- диверсификация кредитного портфеля;
- диверсификация портфеля ценных бумаг;
- диверсификация программы реального инвестирования.

#### 5. Распределение рисков.

В современной практике риск–менеджмента получили широкое распространение следующие основные направления распределения рисков (их трансфера партнерам):

- распределение риска между участниками инвестиционного проекта;
- распределение риска между предприятием и поставщиками сырья и материалов;
- распределение риска между участниками лизинговой операции;
- распределение риска между участниками факторинговой (форфейтинговой) операции.

Степень распределения рисков, а следовательно, и уровень нейтрализации их негативных финансовых последствий для предприятия является предметом

его контрактных переговоров с партнерами, отражаемых согласованными с ними условиями соответствующих контрактов.

#### 6. Самострахование (внутреннее страхование).

Основными формами этого направления нейтрализации финансовых рисков являются:

- формирование резервного (страхового) фонда предприятия;
- формирование целевых резервных фондов;
- формирование резервных сумм финансовых ресурсов в системе бюджетов, доводимых различным центрам ответственности;
- формирование системы страховых запасов материальных и финансовых ресурсов по отдельным элементам оборотных активов предприятия;
- нераспределенный остаток прибыли, полученной в отчетном периоде.

#### 7. Страхование.

Наиболее распространенные виды страхования в среде бизнеса – страхование имущества фирмы, страхование ответственности руководителей и сотрудников, страхование служащих компаний от несчастного случая на производстве и разнообразное страхование кредитных рисков.

В зависимости от профиля деятельности предприятия различают следующие основные виды кредитного страхования: страхование коммерческого риска неплатежа, страхование фабрикационного риска, страхование валютных рисков и страхование политических рисков.

#### 8. Прочие методы внутренней нейтрализации финансовых рисков.

К числу основных из таких методов, используемых предприятием, могут быть отнесены:

- обеспечение востребования с контрагента по финансовой операции дополнительного уровня премии за риск;
- получение от контрагентов определенных гарантий;
- сокращение перечня форс-мажорных обстоятельств в контрактах с контрагентами;

- обеспечение компенсации возможных финансовых потерь по рискам за счет предусматриваемой системы штрафных санкций.

Механизмы нейтрализации финансовых рисков — это инструментарий, который позволяет компании минимизировать возможные потери и управление всеми видами финансовых угроз. Эффективное использование этих механизмов требует глубокого анализа внутренней и внешней среды, регулярного мониторинга и адаптации к меняющимся условиям рынка и бизнеса [6].

В заключении, можно сказать, что эффективное управление финансовыми рисками и использование соответствующих механизмов нейтрализации позволяют снизить возможные убытки, повысить финансовую устойчивость и обеспечить стабильное развитие организации в условиях рыночной неопределенности.

### **Библиографический список:**

- 1) Бланк И.А. Управление финансовыми рисками. Учеб. курс. - 6-е изд., перераб. и доп. - К.: Эльга, Ника-Центр, 2014. - 582 с.
- 2) Дарибекова А.С. Методы минимизации финансовых рисков / А.С. Дарибекова // Актуальные проблемы современности. 2017. № 3 (17). - С. 91-95.
- 3) Криони О.В. Теоретические аспекты управления финансовыми рисками / О.В. Криони, П.В. Артемьев // Наука среди нас. 2018. № 1 (5). - С. 310-314.
- 4) Маслова Е.Ю. Основные принципы и методы управления финансовыми рисками / Е.Ю. Маслова // Инновационное развитие. 2017. № 12 (17). - С. 128-129.
- 5) Никитина Е.Н. Финансовые риски в производстве, способы защиты / Е.Н. Никитина // Инновационная наука в глобализующемся мире. 2018. Т. 2. № 1 (5). - С. 59-62.

ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ»

- 6) Носова Ю.С. Финансовые риски предприятия в современных условиях / Ю.С. Носова // Научные труды КубГТУ. -2015. - №1. - С. 1-5
- 7) Павлова Л. Н. Финансовый менеджмент: учебник / Л. Н. Павлова.– М.: Юнити-Дана, 2015. — 273с.
- 8) Шапкин А.С. Шапкин В.А. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций. – М.: Дашков и Ко, 2015. – 544 с.

*Оригинальность 76%*