

УДК 336.64

***ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛЬНОЙ
НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ: СТРАТЕГИИ УПРАВЛЕНИЯ И АДАПТАЦИИ***

Каримова А.Р.

студент,

Самарский национальный исследовательский университет имени академика

С.П.Королева,

Самара, Россия

Коростелева Т.С.

к.э.н., доцент

Самарский национальный исследовательский университет имени академика

С.П.Королева,

Самара, Россия

Аннотация. Начало специальной военной операции (СВО) и последовавшее за ним санкционное давление стали триггером глубокой перестройки российской финансовой системы. Сложившаяся ситуация представляет собой уникальный случай глобальной неопределенности. В данной статье анализируется трансформация финансовых рисков, в частности, резкий рост систематических (недиверсифицируемых) рисков, затронувших всех участников финансового рынка. Также в статье проанализированы последствия всплеска финансовых рисков для финансово-банковской сферы и систематизированы ключевые стратегии управления и адаптации, выработанные в ответ на этот вызов.

Ключевые слова: финансовые риски, систематический риск, глобальная неопределенность, санкции, политическое давление, финансовая система, риск-менеджмент.

***FINANCIAL RISKS IN THE AGE OF GLOBAL UNCERTAINTY:
MANAGEMENT AND ADAPTATION STRATEGIES***

Karimova A.R.

student,

*Samara National Research University named after Academician S.P. Korolev,
Samara, Russia*

Korosteleva T.S.

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor,

*Samara National Research University named after Academician S.P. Korolev,
Samara, Russia*

Abstract. The start of the Special Military Operation (SVO) and the ensuing sanctions pressure triggered a profound restructuring of the Russian financial system. The current situation represents a unique case of profound uncertainty. This article analyzes the transformation of financial risks, specifically the sharp increase in systematic (non-diversifiable) risks affecting all financial market participants. The article also analyzes the consequences of this surge in financial risks for the financial and banking sector and systematizes the key management and adaptation strategies developed in response to this challenge.

Keywords: financial risks, systematic risk, global uncertainty, sanctions, political pressure, financial system, risk management.

Современный мир характеризуется постоянными и радикальными изменениями, создающими уникальные вызовы для бизнеса и организации рабочего процесса. Одним из таких событий стало начало специальной военной операции (СВО), кардинально изменившим контекст экономического развития. Ключевыми катализаторами этих изменений стали введенные санкционные меры и экспортные ограничения со стороны ряда

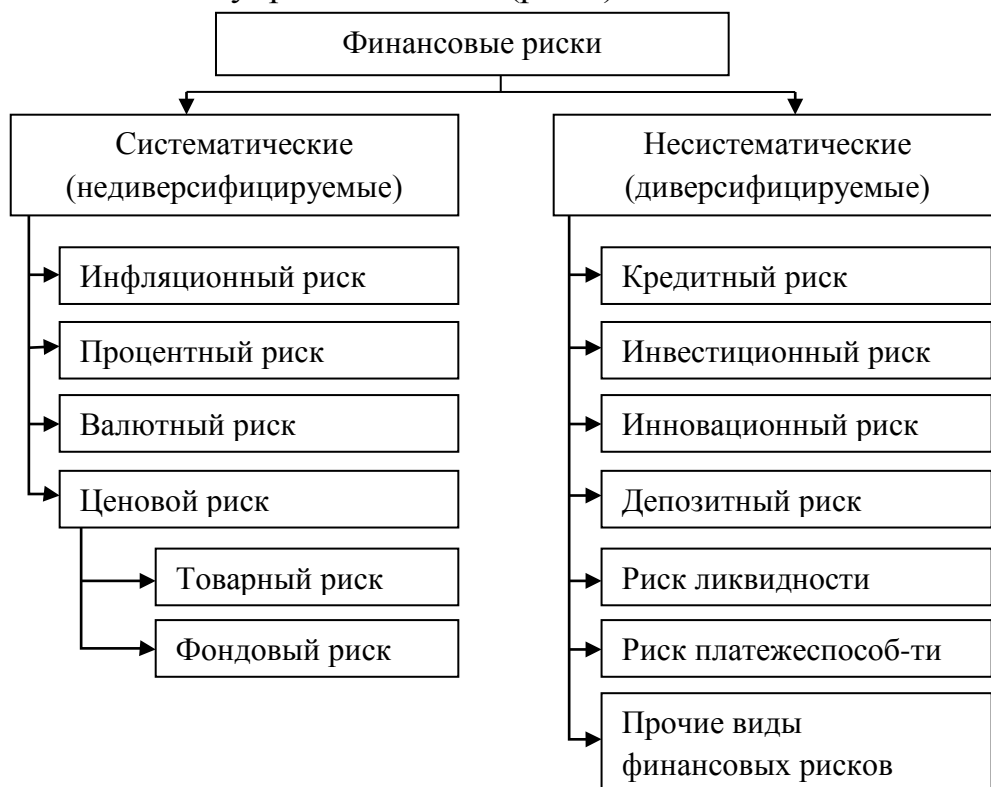
Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

иностранных государств. Эти меры оказали комплексное влияние, затронув критически важные сферы.

Сочетание экономических санкционных мер, политической нестабильности и ухудшения делового климата привело к росту влияния финансовых рисков [2]. Данное явление быстро утвердилось в качестве одного из ключевых индикаторов и одновременно значимых экономических результатов в сложившейся ситуации.

Финансовый риск в условиях глобальной неопределенности представляет многогранный вызов, требующий от компаний и финансовых институтов не только защитных механизмов, но и способности к быстрой трансформации и извлечению возможностей из неопределенности [4].

Финансовые риски образуют сложную систему взаимосвязанных угроз, где для управления каждой из них необходим собственный подход. Понимание классификации рисков составляет основу для выработки действенной системы по управлению ими (рис.1).

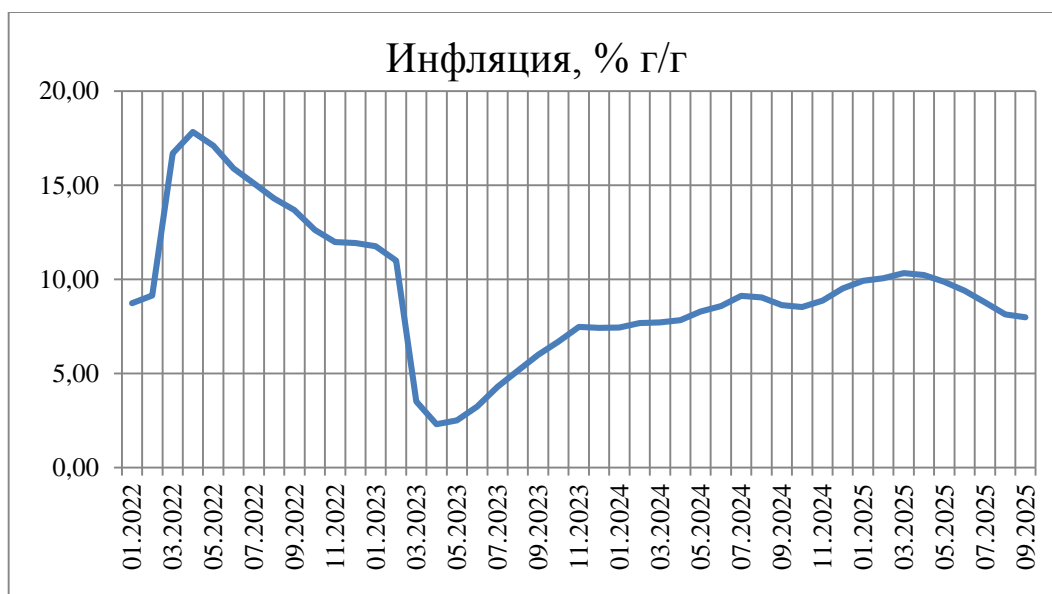


Составлено авторами

Рис.1 – Классификация финансовых рисков

В первую очередь, обострившиеся условия санкционного режима отразились на росте систематических рисков, обусловленных негативными изменениями конъюнктуры финансового рынка.

В текущей геэкономической ситуации особенно заметно увеличение влияния инфляционного риска (рис.2).



Составлено авторами на основании данных Росстата [3]

Рис.2 – Темпы роста индекса потребительских цен в России 2022-2025гг.

С началом специальной военной операции в феврале 2022 года инфляция в России резко ускорилась. Причинами резкого роста стали паника на рынках, ажиотажный спрос и обвал курса рубля.

В первые недели после начала СВО и введения первых санкций население начало скупать товары длительного пользования и продукты с длительным сроком хранения, что создало искусственный дефицит и спровоцировало рост цен.

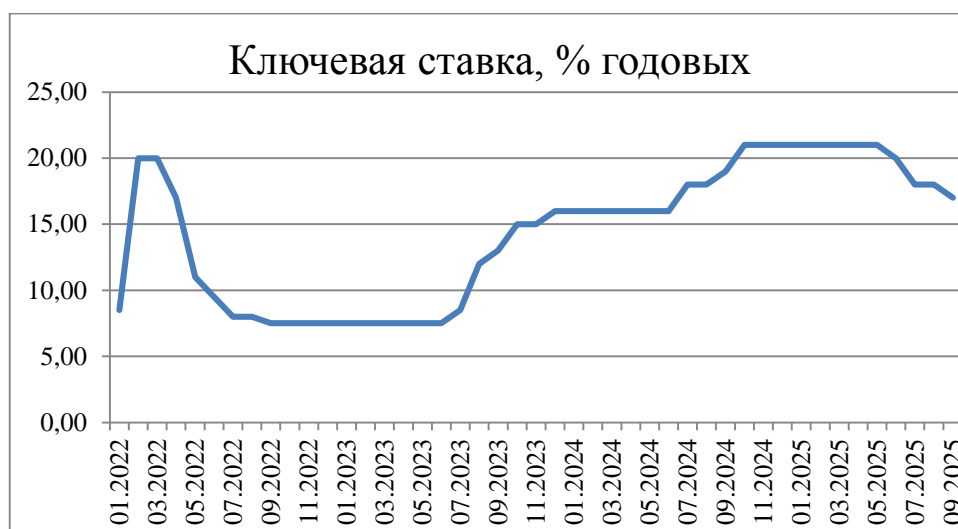
После начала военного конфликта был зафиксирован стремительный рост цен на товары широкого спроса. Стоимость косметики увеличилась на 30-50%, а детские товары, по некоторым оценкам, подорожали на 30-300%.

Цены на электронную технику выросли на 25-30%, при этом иномарки стали дороже на 20%, а автомобили отечественного производства – на 5-8% [5].

Согласно официальным данным Росстата, инфляция в России по итогам 2022 года составила 11,94%. При этом наибольший рост цен, превышающий 40-60%, был отмечен в отраслях, наиболее зависимых от импортных поставок.

По оценкам Банка России, субъективное восприятие инфляции населением (наблюдаемая инфляция) составила 16%, что более чем на 4 пункта превысило официальный показатель [9].

После начала специальной военной операции ключевая ставка Банка России прошла через несколько резких поворотов, демонстрируя реакцию регулятора на шоковые условия. В связи с этим резко увеличился риск финансовых потерь, связанный с изменением процентных ставок (рис.3).



Составлено авторами на основании данных Банка России [7]

Рис.3 – Динамика ключевой ставки 2022-2025гг.

В феврале 2022 года Банк России на внеочередном заседании резко поднял ключевую ставку с 9,5% до 20%. Данная экстренная мера была необходима для остановки финансовой паники, обвала рубля и всплеска инфляции.

По мере стабилизации ситуации Банк России начал цикл смягчения денежно-кредитной политики. В апреле 2022 году ставка снизилась до 17%, в июне – до 9,5%. Далее до июня 2023г. ставка сохранялась на уровне 7,5%. Инфляция начала замедляться, экономика столкнулась с риском спада, а финансовые рынки пришли в относительное равновесие.

Летом 2023 года Банк России был вынужден начать новый цикл ужесточения политики из-за устойчиво высокой инфляции. В июле 2023г. ключевая ставка была повышена до 8,5%, а к декабрю ставка составляла 16%. На протяжении всего 2024 года Банк России сохранял ключевую ставку на уровне 16%.

Повышение ключевой ставки до 20% в 2022 году было вынужденной: Банк России пришлось пожертвовать доступностью кредитов и экономическим ростом ради спасения финансовой системы. Однако ценой этого стало резкое охлаждение экономики и снижение уровня жизни населения из-за недоступности кредитов.

Любые проекты по развитию, требующие кредитных средств, стали нерентабельными, бизнес отложил инвестиции в расширение, закупку нового оборудования и строительство, уменьшилось количество выданных кредитов (рис.4).



Составлено авторами на основании данных Банка России [8]

Рис.4 – Объем кредитов, выданных юр. лицам

Повышение ключевой ставки до 20% сделало кредиты чрезвычайно дорогими, банки ужесточили требования к заемщикам из-за возросших рисков. В условиях кризиса многие компании не видели смысла брать кредиты на развитие.

Объем кредитов, выданных юридическим лицам, в марте 2022г. снизился на 27,8% и составил 3 822,23 трлн руб.

С введением санкционного режима объем кредитов, выданных юридическим лицам, продемонстрировал «V-образную» динамику: после резкого спада последовал мощный и продолжительный рост, вызванный масштабными мера господдержки. В 2024г. рост замедлился из-за высокой ключевой ставки.

Кредитование бизнеса хоть и оставалось одним из двигателей экономической активности в России, но его структура сместилась в сторону отраслей, связанных с госзаказом и импортозамещением.

В условиях неопределенности возрастает влияние и валютного риска [1]. С началом СВО рубль достиг рекордно низкого значения из-за массовой покупки валюты российскими гражданами.

После объявления 26-28 февраля нового пакета санкций, в рамках которых были заморожены около половины золотовалютных резервов Банк России, рубль обвалился на 30% по отношению к доллару.

28 февраля его курс достиг отметки в 119 рублей за доллар.

9 марта 2022 года на Московской бирже курс достиг пикового значения в 121 рубль за доллар (рис.5).



Составлено авторами на основании данных Банка России [6]

Рис.5 – Курс доллара 2022-2025гг.

С началом СВО курс доллара пережил сильнейший шок, стал более чувствительным к политическим новостям и действиям регуляторов. Если до СВО курс доллара был в районе 70-80 рублей, то после него он стабилизировался на уровне выше 90 рублей, что отражает фундаментальное ослабление российской экономики под давлением санкций.

Срыв поставок, разрыв логистических цепочек, невозможность получить комплектующие, сырье или оборудование из стран, присоединившихся к санкциям, привели к резкому росту цен и тем самым охарактеризовали рост влияния товарных рисков.

Начало СВО и последовавшее за ним беспрецедентное санкционное давление также стали мощнейшим катализатором роста несистематических рисков (таблица 1).

Таблица 1 – Несистематические риски

Наименование несистематического риска	Проявление риска
Кредитный риск	<ol style="list-style-type: none">1. Снижение кредитного рейтинга2. Трудность оценки кредитоспособности заемщиков банками3. Рост просроченной задолженности4. Увеличение числа невозврата кредитов «санкционными» компаниями
Инвестиционный риск	<ol style="list-style-type: none">1. Снижение цен на активы2. Невозможность реализации активов3. Проблемы с выплатой дивидендов
Инновационный риск	<ol style="list-style-type: none">1. Сокращение инвестиций в НИОКР2. Неудачные запуски продуктов3. Низкий спрос на новые технологии4. Конкуренция со стороны более устойчивых игроков
Депозитный риск	<ol style="list-style-type: none">1. Ограничение доступа к депозитам2. Временные ограничения на снятие средств3. Потеря депозитов из-за банкротства банка
Риск ликвидности	<ol style="list-style-type: none">1. Увеличение дебиторской задолженности2. Трудности с доступом к кредитам3. Снижение продаж4. Падение стоимости активов
Риск платежеспособности	<ol style="list-style-type: none">1. Увеличение долговой нагрузки2. Проблемы с рефинансированием долгов3. Задержка платежей от клиентов4. Снижение доходов
Прочие виды финансовых рисков	Угрозы конфиденциальности, целостности и доступности финансовых данных и систем

Составлено авторами

Таким образом, санкционный шок 2022 года стал для российской финансовой системы переломным моментом, который разделил время на «до» и «после». Он наглядно продемонстрировал уязвимость моделей,

чрезмерно зависящих от глобальной системы, и вызвал резкий, болезненный рост финансовых рисков.

Ответом на этот вызов стал вынужденный, но стратегически важный переход от управления рисками как функции контроля к построению всеобъемлющей организационной и системной устойчивости.

Для устойчивого развития компании в новых реалиях необходимо заблаговременно выявлять угрозы и принимать эффективные решения для их нейтрализации. Управление финансовыми рисками позволяет спрогнозировать наступление рискованных событий, внедрить меры по их минимизации и снизить потенциальное воздействие.

Существует огромное разнообразие стратегий, которые применяют организации для управления рисками в зависимости от характера и уровня риска, с которым они сталкиваются. Наиболее распространенные стратегии представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Стратегии управления финансовыми рисками

Стратегия управления финансовыми рисками	Сущность стратегии
Диверсификация	Уменьшение портфельных рисков за счет распределения активов, предотвращение концентрации потенциальных убытков в одном портфеле
Хеджирование	Использование специальных финансовых инструментов для установления фиксированной стоимости на определенный срок
Страхование	Передача ответственности за возможные убытки страховой компании
Лимитирование	Разработка внедрение системы внутренних финансовых нормативов, способствующих уменьшению степени риска
Передача финансовых рисков	Частичное перераспределение финансовых рисков на контрагентов, участвующих в конкретных операциях

Составлено авторами

В настоящее время стратегии управления рисками стали более консервативными, прагматичными и требуют глубокого погружения в новую правовую и экономическую реальность.

Успех компании в новых условиях теперь зависит от скорости адаптации, гибкости и использования всех доступных государственных и международных механизмов поддержки.

Библиографический список:

1. Миркин Я.М., Финансовое будущее России: экстремумы, бумы, системные риски / Я.М. Миркин – М.: GELEOS Publishing House; Кэпитал Трейд Компани, 2011. – 480 с.
2. Рогожин В.М., Влияние СВО на экономику Российской Федерации // Научный аспект. – Экономика и менеджмент. – 2024. - №7. – URL: <https://na-journal.ru/7-2024-ekonomika-menedzhment/14005-vliyanie-svo-na-ekonomiku-rossiiskoi-federacii>
3. Росстат. Статистика инфляции 2022-2025гг. [Электронный ресурс]. – URL: <https://rosstat.gov.ru/statistics/price>
4. Солодов А. К., Основы финансового риск-менеджмента: учебник и учебное пособие // Солодов А. К. – М.: Издание Александра К. Солодова, 2017 – 286 с.
5. Официальный сайт Банка России. Обзор финансовой стабильности [Электронный ресурс]. – URL: https://cbr.ru/analytics/finstab/ofs/2_3_q_2022/
6. Официальный сайт Банка России. Динамика официального курса доллара США [Электронный ресурс]. – URL: https://cbr.ru/currency_base/dynamics/
7. Официальный сайт Банка России. Ключевая ставка [Электронный ресурс]. – URL: https://cbr.ru/hd_base/KeyRate/

8. Официальный сайт Банка России. Сведения о размещенных и привлеченных средствах [Электронный ресурс]. – URL: https://cbr.ru/statistics/bank_sector/sors/
9. Vladimir Milov, The Sanctions on Russia are working (January 2023)
– URL: <https://www.foreignaffairs.com/russian-federation/sanctions-russia-are-working>

Оригинальность 79%