

УДК 338

***ВЛИЯНИЕ ПРОЦЕНТНЫХ РИСКОВ НА ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ
ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИЙ***

Малиновская О.А.

*Канд. экон. наук, доцент,
Вятский государственный университет,
Киров, Россия*

Емельянова В.А.

*студент,
Вятский государственный университет,
Киров, Россия*

Скворцова В.А.

*студент,
Вятский государственный университет,
Киров, Россия*

Аннотация: Значение разных видов рисков для бизнеса в последние годы сильно изменилось. Если раньше больше внимания уделялось валютному и товарному, то сейчас в один ряд с ними встал процентный риск. Это произошло после того, как Банк России перешёл от управления валютным курсом рубля к таргетированию инфляции. В данной статье рассматривается влияние на деятельность компании процентного риска в целом и риска процентных ставок в частности, рассматривается зависимость между доходностью облигаций и ключевой ставкой ЦБ. Научная новизна данной статьи заключается в комплексном анализе влияния процентных рисков на предпринимательскую деятельность компаний в условиях современных экономических реалий.

Ключевые слова: процентный риск, доходность, влияние, управление, субъект.

***THE IMPACT OF INTEREST RATE RISKS ON THE IMPLEMENTATION OF
BUSINESS ACTIVITIES OF COMPANIES***

Malinovskaya O. A.

Ph.D. in Economics, Associate Professor,

Vyatka State University,

Kirov, Russia

Emelyanova V.A.

student,

Vyatka State University,

Kirov, Russia

Skvortsova V.A.

student,

Vyatka State University,

Kirov, Russia

Abstract: The importance of different types of business risks has changed dramatically in recent years. If earlier more attention was paid to currency and commodity, now interest rate risk is on a par with them. This happened after the Bank of Russia switched from managing the ruble exchange rate to inflation targeting. This article examines the impact of interest rate risk in general and interest rate risk in particular on the company's activities, and examines the relationship between bond yields and the Central Bank's key rate. The scientific novelty of this article lies in a comprehensive analysis of the impact of interest rate risks on the entrepreneurial activity of companies in the context of modern economic realities.

Keywords: interest rate risk, profitability, influence, management, subject.

Недавние изменения в российской экономике оказали влияние на рынок финансовых услуг. В связи с изменением потоков экспорта и импорта, а также перестройкой цепочек поставок, произошли изменения в валютных балансах. Множество иностранных ценных бумаг, индексов и финансовой информации стали недоступны. Тем не менее, компании из реального сектора экономики по-прежнему испытывают те же потребности, что и раньше: им необходимо привлекать финансирование, управлять ликвидностью и хеджировать рыночные риски.

С помощью ключевой ставки регулятор влияет на стоимость привлечения средств и доходность от их размещения, а от этого напрямую зависит любая организация. В результате резко выросла популярность инструментов, помогающих управлять процентным риском [3].

Одним из ключевых процентных рисков является риск изменения процентных ставок. 25 октября 2024 г. Банк России поднял ключевую ставку сразу на 2 п.п., до 21%, — это новый исторический максимум. На предыдущем рекордном уровне, 20%, ставка находилась в конце февраля — марте 2022 года. Прогноз средней ставки до конца 2024 года (21.0-21.3%) означает, что на заседании 20 декабря ставка может быть поднята сразу до 23% (если ставка 20 декабря будет поднята до 22%, то средняя до конца года – 21.1%, если до 23%, то средняя – 21.3%) [4]. Это важное событие на финансовом рынке, потому что напрямую влияет не только на стоимость банковских кредитов, но и на инструменты, которыми мы пользуемся для сбережения и инвестиций. Высокие процентные ставки могут увеличить затраты на заемные средства для предприятий, что приведет к уменьшению прибыли и оборотных средств. С другой стороны, снижение процентных ставок может снизить доходность банковских депозитов и сбережений, что также повлияет на финансовое положение субъектов хозяйствования.

Риск процентных ставок также может повлиять на решения инвесторов и компаний относительно инвестиций и заемных средств. Например, снижение процентных ставок может стимулировать инвестиции в развитие бизнеса, тогда как повышение ставок может привести к сокращению инвестиций и росту задолженности. Высокая ключевая ставка обычно стимулирует переток денег инвесторов из акций в облигации. Кроме того, что они относятся к менее рискованным инструментам, привлекательность которых всегда растет в кризис, во времена высоких ставок они ещё и дают повышенную доходность. Когда бизнес или государство размещает облигации, они фактически берут деньги в долг. И чтобы в условиях роста ставок нашелся тот, кто готов эти деньги дать, привлекательность облигаций приходится повышать за счёт более высокой купонной доходности. Практика показывает, что доходность облигации растёт ещё до роста ставки. Такая механика делает рынок облигаций гораздо более чутким к изменению ключевой ставки. Он начинает подстраиваться под ожидаемые решения ЦБ заранее — до того, как регулятор их принимает [1]. Так было и в 2024 году: доходность облигаций начала расти ещё весной, когда стало понятно, что прогнозы снижения инфляции не оправдываются и ставки в 16% для её замедления может не хватить. Прямая зависимость между доходностью облигаций и ключевой ставкой ЦБ отчетливо видна на Рисунке 1. Он же хорошо показывает, как динамика долговых бумаг предвосхищает повышение ставки. Инвесторы не ждут, когда регулятор примет решение, они заранее продают старые выпуски бумаг в ожидании роста ставки.

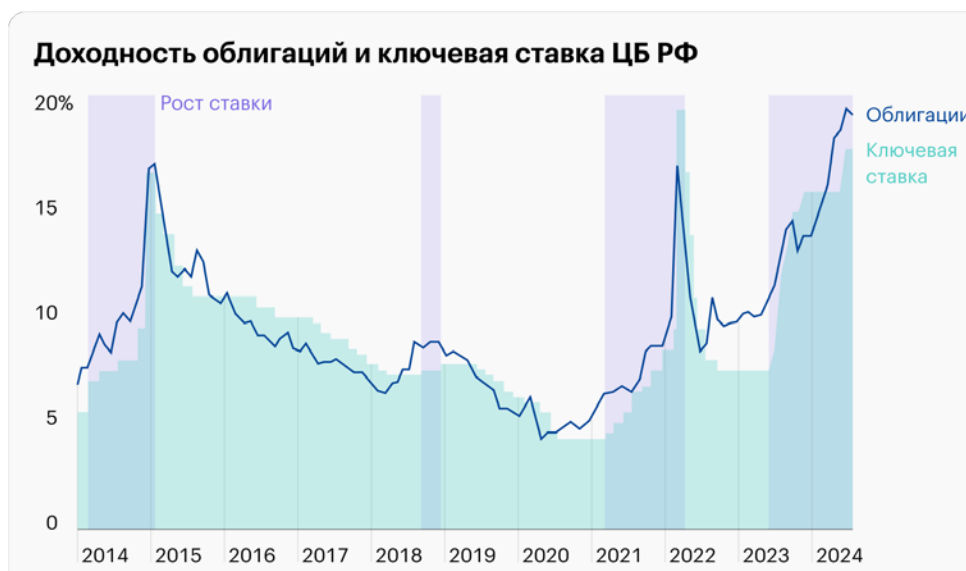


Рис.1 Зависимость между доходностью облигаций и ключевой ставкой ЦБ [1]

Современный риск-менеджмент подразумевает использование интегрированного подхода к управлению корпоративными рисками, при котором риски процентных ставок, кредитные, рыночные риски и риски ликвидности считаются взаимосвязанными. Для сокращения рисков, связанных с процентными ставками, компании и инвесторы могут использовать различные финансовые инструменты, такие как процентные свопы, опционы на процентные ставки, фьючерсы и другие производные. Такие инструменты позволяют защитить себя от негативных колебаний процентных ставок и минимизировать потери [2].

В целом, процентные риски имеют важное значение для деятельности субъектов хозяйствования, поэтому необходимо внимательно отслеживать изменения на финансовых рынках и использовать адекватные стратегии управления рисками. Только таким образом компании и инвесторы смогут обеспечить себя финансовой устойчивостью и ростом в условиях нестабильного экономического окружения. Важно отметить, что, несмотря на значительный потенциал потерь, который несет в себе риск, он является и источником возможной прибыли. Поэтому основная задача предпринимателя – не отказ от риска вообще, а

выбор решений, связанных с риском на основе объективных критериев, а именно до каких пределов может действовать предприниматель, идя на риск.

Библиографический список:

1. Как ведут себя активы при росте ставки ЦБ: чего ждать от акций, облигаций, валюты // Т-Ж URL: <https://journal.tinkoff.ru/key-rate-up-lead-to/> (дата обращения: 12.10.2024).
2. Грачев, С. А. Оценка и управление рисками: учеб. пособие / С. А. Грачев, М. А. Гундорова; Владим. гос. ун-т им. А. Г. и Н. Г. Столетовых. – Изд. 2-е., испр. и доп. – Владимир: Изд-во ВлГУ, 2021. – 287 с. – ISBN 978-5-9984-1261-5.
3. Кошмина А. С., Волкова К. С. ВЛИЯНИЕ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ НА ИНФЛЯЦИЮ В РОССИИ // Вестник науки. 2023. №10 (67). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-klyuchevoy-stavki-na-inflyatsiyu-v-rossii> (дата обращения: 11.10.2024).
4. ЦБ может поднять ставку в декабре до 23% // ФИНАМ URL: <https://www.finam.ru/publications/item/tsb-mozhet-podnyat-stavku-v-dekabre-do-23-20241025-1406/> (дата обращения: 28.10.2024).

Оригинальность 87%