

УДК 336.6

***ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ В СИСТЕМЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ
БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВАНИЯ И
ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ***

Травкина Е.А.

старший преподаватель кафедры экономической теории,

*Санкт-Петербургский государственный университет промышленных
технологий и дизайна,*

Санкт-Петербург, Россия

Аннотация

В статье рассматриваются теоретико-методологические подходы к определению финансового риска как фундаментальной категории деятельности хозяйствующих субъектов в условиях рыночной неопределенности и глобализации. На основе анализа эволюции научных парадигм (классической, неоклассической, институциональной) систематизирована факторно-функциональная классификация финансовых рисков, включающая рыночный, кредитный, риски ликвидности и операционный риск. Эмпирическая часть исследования выполнена на примере ООО «Строймаг», где проведена диагностика текущей системы управления финансовыми рисками. Автором выявлены ключевые проблемные зоны, такие как реактивный характер управления, недостаточная формализация процессов, отсутствие количественного моделирования и ограниченность информационно-программной базы. На основе оценки уровня зрелости отдельных элементов системы и анализа применяемых инструментов риск-менеджмента обоснована необходимость трансформации подходов к управлению рисками в направлении превентивного регулирования и автоматизации аналитических процедур.

Ключевые слова: риск, управление, финансовый риск, рыночный риск, кредитный риск, риск ликвидности, операционный риск, система управления рисками, моделирование.

***FINANCIAL RISKS IN THE COMPANY'S ECONOMIC SECURITY SYSTEM:
THEORETICAL FOUNDATIONS AND PRACTICAL ASPECTS OF
MANAGEMENT***

Travkina E.A.

*senior Lecturer at the Department of Economic Theory,
St. Petersburg State University of Industrial Technology and Design,
Saint Petersburg, Russia*

Abstract

The article discusses theoretical and methodological approaches to the definition of financial risk as a fundamental category of business entities in the context of market uncertainty and globalization. Based on the analysis of the evolution of scientific paradigms (classical, neoclassical, and institutional), a factor-functional classification of financial risks is systematized, including market, credit, liquidity, and operational risks. The empirical part of the study is based on the example of Stroymag LLC, where the current financial risk management system was diagnosed. The author identifies key problem areas such as the reactive nature of management, insufficient formalization of processes, lack of quantitative modeling and limited information and software base. Based on an assessment of the maturity level of individual elements of the system and an analysis of the risk management tools used, the necessity of transforming risk management approaches towards preventive regulation and automation of analytical procedures is substantiated.

Keywords: risk, management, financial risk, market risk, credit risk, liquidity risk, operational risk, risk management system, modeling.

Категория финансового риска рассматривается как фундаментальная характеристика деятельности хозяйствующих субъектов, обусловленная объективной неопределенностью рыночной среды и неполнотой информации. В условиях глобализации финансовых рынков, возрастания волатильности конъюнктуры и усиления взаимозависимости экономических агентов проблема идентификации, оценки и минимизации финансовых рисков приобретает системное значение. Финансовый риск, будучи экономической категорией, отражает вероятность возникновения неблагоприятных последствий в виде прямых финансовых потерь (упущенной выгоды) или косвенных убытков вследствие реализации стохастических факторов внешней и внутренней среды [1].

В рамках академической традиции сложилось несколько парадигм трактовки природы финансовых рисков. Классическая школа (Дж. Милль, Н. Сениор) рассматривала риск преимущественно через призму количественной меры возможного ущерба, связанной с движением капитала [2]. Неоклассический подход (Ф. Найт, Дж. Кейнс) ввел принципиальное разграничение между объективной вероятностью («риск») и субъективной неизвестностью («неопределенность»), позволив сместить фокус исследований с экзогенных факторов на эндогенные механизмы принятия решений в условиях информационной асимметрии [2].

С позиций институциональной экономики (Р. Коуз, О. Уильямсон) финансовый риск интерпретируется как издержки трансакций, обусловленные несовершенством контрактной среды [2]. Современная финансовая наука определяет финансовый риск как сложную многомерную категорию, включающую в себя не только потенциальную возможность потери активов, но и вариативность ожидаемой доходности относительно прогнозируемых значений.

Ввиду полиморфности проявлений, классификация финансовых рисков требует строгого соблюдения методологических принципов иерархичности и

таксономии. Наиболее релевантным в научном дискурсе представляется деление по факторно-функциональному признаку, согласно которому выделяются следующие категории:

1. Рыночный риск (Market Risk) – вероятность убытков вследствие неблагоприятного изменения рыночных индикаторов: цен на ценные бумаги, товарных цен (ценовой риск), процентных ставок (процентный риск) и обменных курсов валют (валютный риск). Количественная оценка рыночного риска базируется на методологии Value-at-Risk (VaR) и стресс-тестировании (Stress Testing) [3].

2. Кредитный риск (Credit Risk) – риск дефолта контрагента, т.е. неспособности заемщика выполнить договорные обязательства в соответствии с первоначальными условиями [4]. В рамках Базельских соглашений (Basel I-III) данный тип риска регламентируется требованиями к достаточности капитала и расчету активов, взвешенных с учетом риска.

3. Риск ликвидности (Liquidity Risk) – дихотомичная категория, включающая риск потери способности оперативно погашать обязательства и риск невозможности реализации актива по справедливой стоимости вследствие сужения рыночной глубины.

4. Операционный риск (Operational Risk) – риск прямых или косвенных потерь в результате неадекватных внутренних процессов, действий персонала, сбоев в работе информационных систем или воздействия внешних форс-мажорных обстоятельств [3]. Особенностью данного вида является его нефинансовая природа и сложность формализации.

В современных условиях нестабильной экономической конъюнктуры и усиливающейся конкуренции на строительном рынке особую актуальность приобретает эффективная система управления финансовыми рисками на предприятиях производственного сектора [5]. На рисунке 1 представлен процесс управления рисками.

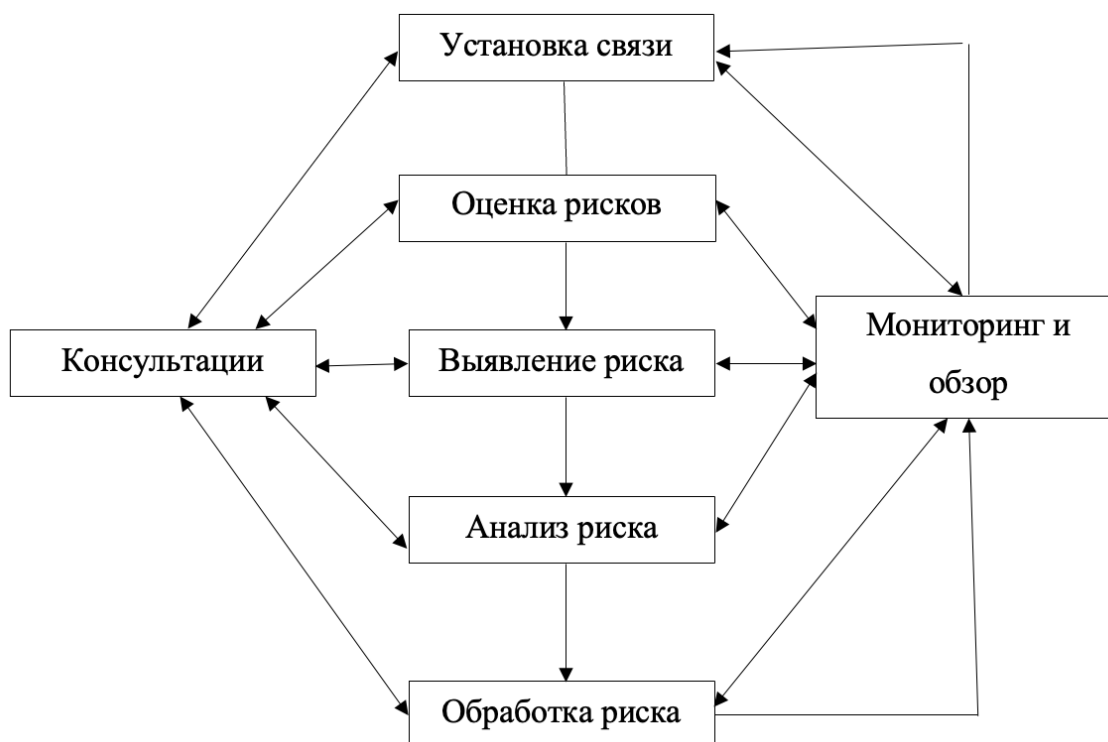


Рис. 1 – Пример эффективного процесса управления финансовыми рисками на предприятии [5]

Анализ существующей системы управления финансовыми рисками в ООО «Строймаг» позволил выявить как структурные элементы функционирующего механизма, так и его уязвимые места, требующие совершенствования. ООО «Строймаг» в своей финансово-хозяйственной деятельности сталкивается с широким спектром рисков, включая колебания стоимости сырья, задержки оплаты со стороны контрагентов, изменения ставок по кредитным обязательствам, а также нестабильность рыночной конъюнктуры в строительной отрасли.

В рамках действующей системы основное внимание в ООО «Строймаг» уделяется идентификации и учету рисков на стадии финансового планирования, при этом доминирующим методом является экспертная оценка, основанная на ретроспективном анализе финансовой отчетности и текущих контрактных обязательств. Тем не менее, выявлена недостаточная степень формализации процессов оценки и минимизации рисков, поскольку в ООО «Строймаг»

отсутствует единый внутренний регламент по управлению финансовыми рисками, а подход к оценке кредитоспособности контрагентов не стандартизирован.

Более того, было установлено в ходе анализа документации и хозяйственных операций, что в ООО «Строймаг» не применяется количественное моделирование рисков, что, в свою очередь, ограничивает возможности прогнозирования потенциальных угроз ООО «Строймаг».

Таким образом, существующая система управления финансовыми рисками ООО «Строймаг» носит преимущественно реактивный характер, ориентируясь на устранение последствий наступивших рисков, нежели на их предупреждение и адаптивное регулирование.

Следует отметить, что информационно-программная основа текущей системы управления финансовыми рисками в ООО «Строймаг» базируется преимущественно на использовании пакета программ «1С: Бухгалтерия» и «1С: Торговля и склад». С точки зрения автора, эти системы обеспечивают учет и формирование регламентированной отчетности, но их функционал в части проактивного риск-менеджмента ограничен. В условиях внешнеэкономических изменений отсутствие интегрированных модулей для оценки кредитного риска контрагентов, прогнозирования кассовых разрывов и моделирования сценариев поведения денежных потоков снижает оперативность и точность финансовых решений в ООО «Строймаг».

Основным индикатором неэффективности действующей системы управления финансовыми рисками ООО «Строймаг» выступает снижение коэффициента текущей ликвидности с 3,03 в 2023 г. до 1,89 в 2024 г., что, в свою очередь, приближает показатель к критической отметке, установленной нормативными рекомендациями. Дополнительно отмечено, резкое падение коэффициента абсолютной ликвидности с 2,09 до 0,08 по состоянию на 2023 г. и 2024 г. соответственно, указывает на значительное сокращение объема денежных средств и их эквивалентов в структуре активов, свидетельствуя о низкой

способности ООО «Строймаг» покрывать краткосрочные обязательства без задержек.

В таблице 1 представлена агрегированная оценка отдельных компонентов действующей системы управления финансовыми рисками в ООО «Строймаг».

Таблица 1 – Диагностика текущей системы управления финансовыми рисками ООО «Строймаг»

Элемент системы	Характеристика	Проблемные зоны	Уровень зрелости (по шкале от 1 до 5)
Идентификация рисков	Используется экспертная оценка, SWOT-анализ	Отсутствует формализованная классификация рисков	3
Оценка и измерение рисков	Проводится анализ ликвидности и коэффициентов	Не используются количественные модели (VaR, Altman Z-score частично)	2
Мониторинг рисков	Реализуется эпизодически, по факту отклонений	Отсутствует система автоматического контроля	2
Управление рисками	Реактивные меры: реструктуризация задолженности, работа по предоплате	Нет регламента на случай стрессовых сценариев	2
Информационная поддержка	«1С: Бухгалтерия», «1С: Торговля и склад»	Нет интеграции с аналитическими модулями, отсутствует CRM	3

Таким образом, проведенная оценка позволяет утверждать, что действующая система управления финансовыми рисками ООО «Строймаг» находится на стадии начального развития и требует трансформации в сторону комплексного, интегрированного подхода, включающего автоматизацию основных процедур и разработку внутренней нормативной базы риск-менеджмента. В настоящее время ООО «Строймаг» реагирует на уже наступившие последствия финансовых угроз, тогда как современная практика требует перехода к превентивным мерам и стратегическому прогнозированию.

Важно подчеркнуть, что в структуре управленческих решений ООО «Строймаг» недостаточно представлены методы хеджирования рисков. К примеру, кредитный риск по дебиторской задолженности можно было бы снижать посредством использования факторинга, страхования дебиторской задолженности или внедрения системы раннего предупреждения о просрочке.

В целях диагностики текущего уровня зрелости системы управления финансовыми рисками в ООО «Строймаг» была проведена оценка фактического использования ключевых инструментов риск-менеджмента. Результаты представлены в таблице 2, где представлены сведения о наличии или отсутствии практик применения, а также соответствующие аналитические комментарии по каждому инструменту.

Таблица 2 – Применение инструментов управления финансовыми рисками ООО «Строймаг»

Инструмент	Применяется (да/нет)	Комментарий
Бюджетирование с учетом сценариев	Нет	Не используется сценарное планирование
Страхование дебиторской задолженности	Нет	Рекомендуется к внедрению для снижения кредитного риска
Факторинг	Нет	Имеет высокий потенциал в контексте долгосрочных контрактов

Хеджирование валютных рисков	Нет	Актуально при закупке импортного оборудования
Модель Альтмана (Z-score)	Частично	Использовалась однократно, требуется регулярное обновление
ERP-система с бюджетным модулем	Нет	«1С» не адаптирован под прогностические задачи

Анализ показывает, что бюджетирование с учетом сценариев в ООО «Строймаг» не используется. Отсутствие сценарного моделирования ограничивает возможности ООО «Строймаг» в области прогнозирования кассовых разрывов и стрессовых ситуаций. В целом, это может привести к снижению финансовой устойчивости ООО «Строймаг» при неблагоприятной конъюнктуре.

Страхование дебиторской задолженности также не применяется, тем самым увеличивая кредитные риски, особенно в условиях высокой зависимости от платежеспособности дебиторов. Данный инструмент является эффективным способом трансформации риска неоплаты в управляемый страховой случай, что особенно актуально при реализации продукции с отсрочкой платежа.

Отдельного внимания заслуживает факторинг, который также не используется в текущей практике ООО «Строймаг». Между тем, факторинг может стать важным механизмом ускорения оборота капитала, особенно для долгосрочных контрактов с отсрочкой платежа. Его внедрение позволило бы сократить операционный цикл и обеспечить приток ликвидности без увеличения кредитной нагрузки.

Хеджирование валютных рисков не осуществляется, что, в свою очередь, представляет потенциальную угрозу для ООО «Строймаг» при приобретении импортного оборудования, оплаты лицензий или поставок, номинированных в иностранной валюте. Что касается модели Альтмана (Z-score), она применялась только в рамках аналитической процедуры. Регулярное использование данного инструмента позволило бы систематически оценивать вероятность наступления

банкротства на основе многомерного анализа финансовых коэффициентов ООО «Строймаг», что крайне важно для своевременного принятия антикризисных решений.

Наконец, ERP-система с бюджетным модулем отсутствует. Применяемая на ООО «Строймаг» конфигурация «1С: Бухгалтерия» не адаптирована под задачи прогнозного анализа и стратегического финансового моделирования, как результат, отсутствует потенциал автоматизации для комплексной оценки и контроля рисков в реальном времени. Отсутствие возможности оперативного построения моделей движения денежных средств, лимитирования затрат и план-факт анализа ООО «Строймаг» снижает качество финансового управления.

Таким образом, определено, что большая часть инструментов риск-менеджмента ООО «Строймаг» в настоящее время либо не применяется вовсе, либо используется эпизодически, указывая на необходимость радикального пересмотра методологических и организационных основ системы управления финансовыми рисками в ООО «Строймаг».

Библиографический список:

1. Финансовые риски предприятия: теория и практика управления / Н. В. Гордеева, Т. Б. Иванова, А. А. Кравцова, О. Ю. Трилицкая // Экономика: вчера, сегодня, завтра. – 2024. – Т. 14, № 10-1. – С. 428-445.
2. Меркушева, М. В. Финансовые риски: типология и управление / М. В. Меркушева, Е. Р. Кравченко // Естественно-гуманитарные исследования. – 2025. – № 6(62). – С. 973-981.
3. Травкина, Е. А. Теоретические основы исследования финансовых рисков в современной экономике / Е. А. Травкина // Вектор экономики. – 2025. – № 9(111).
4. Четвериков, В. А. Классификация финансовых рисков / В. А. Четвериков // Первый экономический журнал. – 2025. – № 2(356). – С. 94-99.

5. Финансы организаций: управление финансовыми рисками : учебник и практикум для среднего профессионального образования / под редакцией И. П. Хоминич. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 569 с.