

УДК 338

***ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИССЛЕДОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ
РИСКОВ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ***

Травкина Е.А.

старший преподаватель кафедры экономической теории,

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

Санкт-Петербург, Россия

Аннотация

В статье рассматривается сущность, классификация и особенности управления финансовыми рисками в деятельности предприятия. Раскрывается понятие риска как вероятностной категории, характеризующей неопределенность будущих финансовых результатов, и подчеркивается его междисциплинарная природа. Автор акцентирует внимание на классификации рисков по источникам возникновения, а также на их разграничении по ключевым группам. Сделан вывод о комплексном характере финансового риска, отражающем влияние как внутренних, так и внешних факторов на устойчивость и эффективность финансово-экономической деятельности предприятия.

Ключевые слова: риск, риск-менеджмент, управление рисками, мониторинг рисков, финансовая устойчивость.

***THEORETICAL FOUNDATIONS OF FINANCIAL RISK RESEARCH IN THE
MODERN ECONOMY***

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 examines the essence, classification, and features of financial risk management in the enterprise's activities. It reveals the concept of risk as a probabilistic category that characterizes the uncertainty of future financial results, and emphasizes its interdisciplinary nature. The author focuses on the classification of risks based on their sources, as well as their differentiation into key groups. The article concludes that financial risk is a complex phenomenon that reflects the influence of both internal and external factors on the stability and effectiveness of an enterprise's financial and economic activities.

Keywords: risk, risk management, risk control, risk monitoring, financial stability.

Понятие риска занимает центральное место в теории управления, экономике, социологии, а также в иных смежных научных дисциплинах. В научной литературе риск рассматривается как вероятность отклонения фактического результата от ожидаемого, причем вектор такого отклонения зачастую направлен в сторону ухудшения. С научной точки зрения риск – вероятность получения неожиданного, а в большинстве случаев отрицательного результата в условиях неопределенности [1]. Любое действие, способное привести к потере ресурса вне зависимости от его природы может быть классифицировано как риск, так как ее исход зависит от множества внешних и внутренних факторов, не всегда поддающихся полному контролю. Потенциальные потери могут носить как материальный, так и нематериальный характер, и они не всегда поддаются точной количественной оценке, что, в свою очередь, лишь усиливает значимость надлежащего анализа и управления рисками на практике [2]. Таким образом, риск не является статичным явлением, а представляет собой динамическую переменную, обусловленную взаимодействием внутренних и внешних факторов, влияющих на деятельность организации.

В своем учебном пособии Рягин Ю. И. упоминает о том, что в широком смысле все риски, с которыми сталкиваются субъекты хозяйствования могут быть сгруппированы в три обобщенные категории:

– бизнес-риски, которые возникают в процессе осуществления основной предпринимательской деятельности. Они включают в себя производственные, технологические, маркетинговые и управленческие риски, обусловленные внутренними и внешними изменениями, которые могут повлиять на операционные результаты предприятия. С точки зрения автора, особенность бизнес-риска заключается его в прямой связи с эффективностью реализации стратегических и тактических целей предприятия в конкурентной среде;

– некоммерческие риски, связанные с событиями и процессами, происходящими вне рамок коммерческой деятельности предприятия, но при этом способные сильно повлиять на финансовую устойчивость и, в целом, функционирование организации. К данной группе относятся риски, обусловленные политической нестабильностью, изменениями законодательства, стихийными бедствиями, экологическими катастрофами и социальными конфликтами;

– финансовые риски, представляющие собой вероятность возникновения неблагоприятных изменений в финансовом состоянии субъекта хозяйствования. Рягин Ю. И. выделяет следующие виды финансовых рисков: кредитный, процентный, валютный, инвестиционный, а также ликвидностный [3].

Преодоление рисков предполагает их идентификацию, оценку, а также разработку стратегий по их минимизации. Сегодня эффективное управление рисками подразумевает диверсификацию, хеджирование, страхование и внедрение систем мониторинга, соответственно, можно заключить, что риск, несмотря на свою негативную коннотацию, является неотъемлемым элементом экономической деятельности, требующим системного подхода к анализу и контролю.

Стоит отметить, что финансовый риск, как объект научного исследования и практического управления, до сих пор остается предметом активных дискуссий в академической среде. Такое теоретическое и терминологическое многообразие обусловлено, прежде всего, сложной, междисциплинарной природой финансового риска, охватывающей экономические, управленческие, правовые и поведенческие аспекты. Одной из причин отсутствия консенсуса является многоаспектность самого исследуемого явления. Иными словами, финансовый риск проявляется не только в различных уровнях, начиная от индивидуального инвестора и заканчивая финансовыми международными рынками, но и в различных формах, каждая из которых имеет свои особенности возникновения, оценки и последствий.

Автором было заключено, что финансовый риск представляет собой вероятностную категорию, отражающую степень неопределенности в отношении будущих финансовых результатов деятельности предприятия. Он выражается в возможности отклонения фактических денежных потоков, прибыли, стоимости активов или обязательств от ожидаемых значений, что, в свою очередь, может повлечь за собой частичную или полную утрату финансовых ресурсов, снижение ликвидности, рентабельности или устойчивости предприятия.

Выявлено, что сущностная характеристика финансового риска заключается в том, что он является неотъемлемым элементом любой экономической и инвестиционной деятельности, особенно в условиях изменчивой рыночной конъюнктуры и внешней нестабильности. Возникновение финансового риска обусловлено множеством факторов: волатильностью процентных ставок и валютных курсов, изменениями в налоговом и правовом регулировании, колебаниями рыночной стоимости активов, а также действиями контрагентов и участников финансового рынка.

В научной литературе важным критерием систематизации финансовых рисков выступает источник возникновения. С этой позиции финансовые риски

подразделяются на внутренние и внешние [4]. Внутренние финансовые риски – угрозы, связанные с особенностями внутренней среды предприятия или управленческими решениями, принимаемыми в процессе осуществления финансово-хозяйственной деятельности [4]. Как правило, к ним относятся риски, связанные с неэффективным распределением ресурсов, ошибками в планировании бюджета, недостаточной диверсификацией инвестиционного портфеля, слабой платежной дисциплиной, а также управленческими просчетами. Характерной особенностью внутренних рисков является относительная управляемость [4]. Иными словами, руководство предприятия обладает возможностью непосредственно влиять на их уровень посредством совершенствования внутренних процедур, оптимизации бизнес-процессов и внедрения системы внутреннего контроля.

Внешние финансовые риски, напротив, формируются вне рамок управленческого воздействия самого субъекта и обусловлены изменениями окружающей среды (например, колебания валютных курсов, изменение процентных ставок, инфляционные процессы, нестабильность на финансовых рынках, усиление налогового давления, а также форс-мажорные обстоятельства глобального или регионального характера). Управление внешними рисками носит преимущественно адаптационный характер и требует применения инструментов хеджирования, стратегического планирования и сценарного анализа [4].

Разграничение финансовых рисков на внутренние и внешние имеет важное практическое значение для разработки эффективной системы риск-менеджмента. Оно позволяет выстраивать приоритеты в распределении ресурсов, определять границы управляемости и формировать сбалансированные меры реагирования, направленные на обеспечение финансовой устойчивости и снижение подверженности неблагоприятным воздействиям.

Финансовые риски предприятия можно разделить на 3 большие группы (рис. 1).

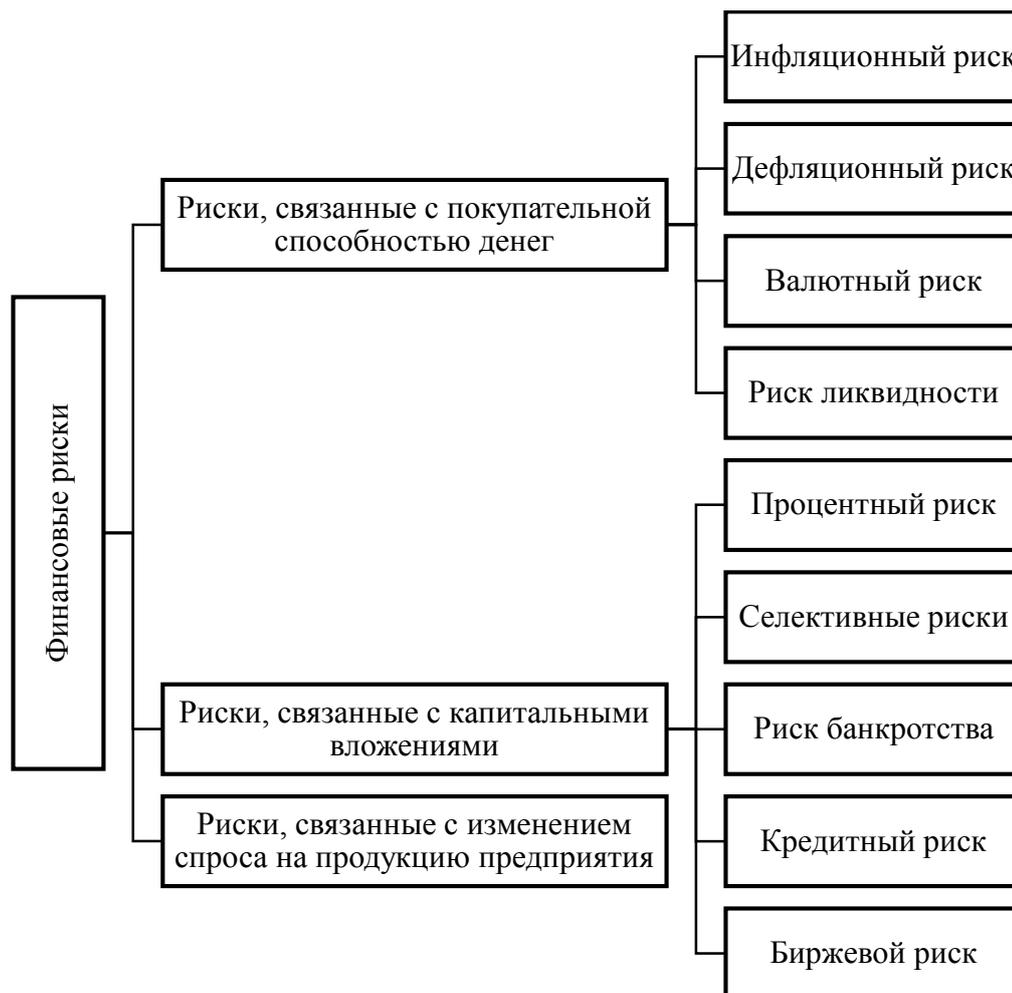


Рис. 1 – Классификация финансовых рисков [5]

Финансовые риски, связанные с колебаниями покупательной способности денежных средств, оказывают влияние на устойчивость и эффективность финансово-экономической деятельности предприятий [5]. Они подразделяются на:

– инфляционные риски, предполагающие вероятность снижения реальной стоимости денежных потоков в результате роста общего уровня цен. Они проявляются в уменьшении покупательной способности получаемых доходов и в росте издержек, не компенсируемых за счет изменения номинальных показателей;

– дефляционные риски возникают в ситуациях, когда растет покупательная способность денег, и, как следствие, снижаются цены [5];

– валютные риски могут возникнуть из-за изменения валютных курсов, которые могут негативно сказаться на стоимости обязательств или активов, выраженных в иностранной валюте. Особенно остро данный риск проявляется при высокой зависимости субъекта от международных финансовых операций, импорта или экспорта;

– риск ликвидности отражает вероятность утраты способности своевременно выполнять финансовые обязательства из-за нехватки ликвидных активов либо из-за затруднений в их оперативной реализации [5].

Ко второй группе относятся риски, связанные с инвестиционными вложениями. Крупные заемщики, активно привлекающие капитал посредством выпуска долговых ценных бумаг, подвержены специфическому типу финансового риска, а именно риску финансирования, связанному с обеспечением непрерывного доступа к источникам капитала для поддержания своей деятельности и осуществления капитальных вложений [5]:

– процентный риск предполагает под собой вероятность возникновения финансовых потерь вследствие неблагоприятного изменения процентных ставок на денежно-кредитном рынке, так как рост процентных ставок может привести к снижению стоимости облигаций и увеличению стоимости заимствований, негативно сказываясь на прибыльности и финансовой устойчивости предприятия [5];

– под селективным риском понимается неправильный выбор активов или проектов для инвестирования;

– риск банкротства отражает вероятность неспособности предприятия выполнить свои финансовые обязательства из-за критического ухудшения платежеспособности;

– кредитный риск подразумевает под собой вероятность частичной или полной потери капитала из-за неисполнения контрагентом своих обязательств;

– биржевой риск обусловлен высокой волатильностью котируемых активов, т.е. выражается в опасности недополучения дохода от биржевых сделок.

В системе финансового менеджмента особую категорию составляют операционные риски, связанные с колебаниями рыночного спроса на производимую продукцию. Они возникают из-за того, что при сокращении выручки от реализации прибыль предприятия снижается непропорционально – в значительно большей степени. Такая нелинейная зависимость между изменением объема продаж и динамикой прибыли объясняется действием механизма операционного леведреджа [6]. Природа операционного леведреджа проявляется в наличии у предприятия постоянных затрат, которые сохраняют свою величину независимо от объема производства. При снижении спроса и соответственно выручки, эти затраты распределяются на меньший объем продукции, что приводит к опережающему падению прибыли.

Таким образом, финансовый риск может проявляться в различных формах каждая из которых имеет свои особенности, методы оценки и стратегии управления. Управление финансовыми рисками направлено на выявление потенциальных угроз, их количественную и качественную оценку, а также разработку мер по снижению негативного воздействия на финансовые результаты субъекта.

В заключение установлено, что финансовый риск представляет собой комплексное, многомерное явление, отражающее как внутренние, так и внешние угрозы для стабильности и эффективности финансово-экономической деятельности предприятия, которое требует системного подхода в условиях стратегического и операционного управления.

Библиографический список:

1. Майкова, А. А. Трактовка понятия "финансовый риск" в экономике / А. А. Майкова // Современные исследования: теория, практика, результаты (шифр -МКСИ) : Сборник материалов IX Международной научно-практической конференции, Москва, 15 июля 2024 года. – Москва: Центр развития образования и науки, 2024. – С. 154-157.

2. Белов, П. Г. Управление рисками, системный анализ и моделирование : учебник и практикум для среднего профессионального образования / П. Г. Белов. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 721 с.

3. Рягин, Ю. И. Рискология : учебник для вузов / Ю. И. Рягин. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 529 с.

4. Управление финансовыми рисками : Учебник и практикум / И. П. Хоминич, И. В. Пещанская, А. П. Архипов [и др.]. – 2-е издание, исправленное и дополненное. – Москва : Издательство Юрайт, 2023. – 569 с.

5. Коряковцева Е. А., Васильев И. В. Классификация финансовых рисков предприятия // Вестник науки. 2023. №1 (58).

6. Рудая, К. А. Исследование финансовых рисков в системе управления предприятием / К. А. Рудая // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2021. – № 6-2(76). – С. 168-171.

Оригинальность 79%