

УДК 336.64

Долгих Юлия Александровна,

к.э.н., доцент,

кафедра Финансов, денежного обращения и кредита,

Институт экономики и управления

ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н. Ельцина»

г. Екатеринбург, Российская Федерация

ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ КОРПОРАЦИИ

Аннотация:

Статья посвящена исследованию финансовых рисков корпорации. Рассмотрены финансовые систематические риски: инфляционный, процентный, валютный, фондовый и товарный. Также выявлены и охарактеризованы основные виды финансовых несистематических рисков корпорации: кредитный, инвестиционный, депозитный, риск ликвидности и риск банкротства.

Ключевые слова:

Финансовые риски, корпорация, финансовые рынки, риск-менеджмент, митигация рисков.

Финансовые риски являются неотъемлемой частью деятельности любой корпорации. Они представляют собой потенциальные потери, которые могут возникнуть в результате влияния различных факторов, включая конъюнктурные изменения на финансовых и товарных рынках, а также изменения во внутренней бизнес-среде. Понимание значимости этих рисков является основополагающим для обеспечения финансовой устойчивости корпорации. В современных условиях высокой волатильности рынков и неопределенности в мировой экономике игнорирование финансовых рисков может в итоге привести к катастрофическим последствиям для бизнеса.

Финансовые риски также влияют на степень доверия со стороны инвесторов, кредиторов и других заинтересованных сторон. Высокий уровень финансовых рисков может стать причиной снижения инвестиционной привлекательности компании, что, в свою очередь, отразится на ее способности привлекать внешнее финансирование. К примеру, инвесторы и кредиторы в процессе оценки платежеспособности компании учитывают наличие и уровень финансовых рисков. Умение адекватно управлять этими рисками является индикатором надежности и устойчивости бизнеса, что повышает его финансовую устойчивость и конкурентные позиции на рынке.

В свете современных вызовов корпорациям также необходимо учитывать макроэкономические факторы, такие как экономическая нестабильность, геополитическая напряженность и изменения в регуляторной среде, которые могут значительно изменять профиль финансовых рисков. Кроме того, необходимость соблюдения международных стандартов и норм бухгалтерского учета требует от корпораций более прозрачного подхода к раскрытию информации о финансовых рисках, что является еще одним обоснованием объективной необходимости их мониторинга и управления. В связи с этим оценка финансовых рисков и корректировка стратегий управления ими должны стать непрерывным процессом, частью интегрированной системы управления корпорацией. Эффективное управление финансовыми рисками позволяет корпорациям не только минимизировать возможные потери, но и использовать возникающие возможности для роста и развития.

Первым этапом процесса управления финансовыми рисками является их комплексная идентификация и классификация. Ключевым критерием классификации выступает разделение финансовых рисков на систематические и несистематические (рисунок 1).

Группа систематических рисков представляет собой риски, обусловленные негативными изменениями рыночной конъюнктуры различных сегментов финансового рынка (денежного, фондового, валютного, кредитного) и товарного рынка [1]. Эти риски воздействуют на всех участников рыночной системы. Рассмотрим систематические финансовые риски корпорации более подробно.

Инфляционный риск связан с возможностью роста цен на товары и услуги, что, в свою очередь, приводит к снижению покупательной способности денег и, как следствие, к снижению реальной стоимости активов компании. Инфляция может оказать негативное влияние на финансовые показатели корпораций, уменьшая их прибыль и стоимость активов. В условиях высокой инфляции корпорации сталкиваются с необходимостью увеличения своих затрат, что в конечном итоге может привести к сокращению маржинальной прибыли на фоне конкурентной борьбы.

Для оценки инфляционного риска используются различные методы, такие как анализ исторических уровней инфляции, прогнозирование будущих темпов роста цен, а также мониторинг экономических индикаторов (индекс потребительских цен; индекс цен производителей и др.). Управление инфляционным риском требует применения комплексного подхода, который включает не только финансовые, но и операционные решения. В качестве основных финансовых мер митигации инфляционного риска выступают инвестирование в традиционно «защищенные» активы (драгоценные металлы, недвижимость), а также

применение динамического ценообразования. Операционные решения включают в себя повышение эффективности производства и оптимизацию цепочек поставок, что в конечном итоге способствует снижению затрат и удержанию цен на конкурентном уровне.

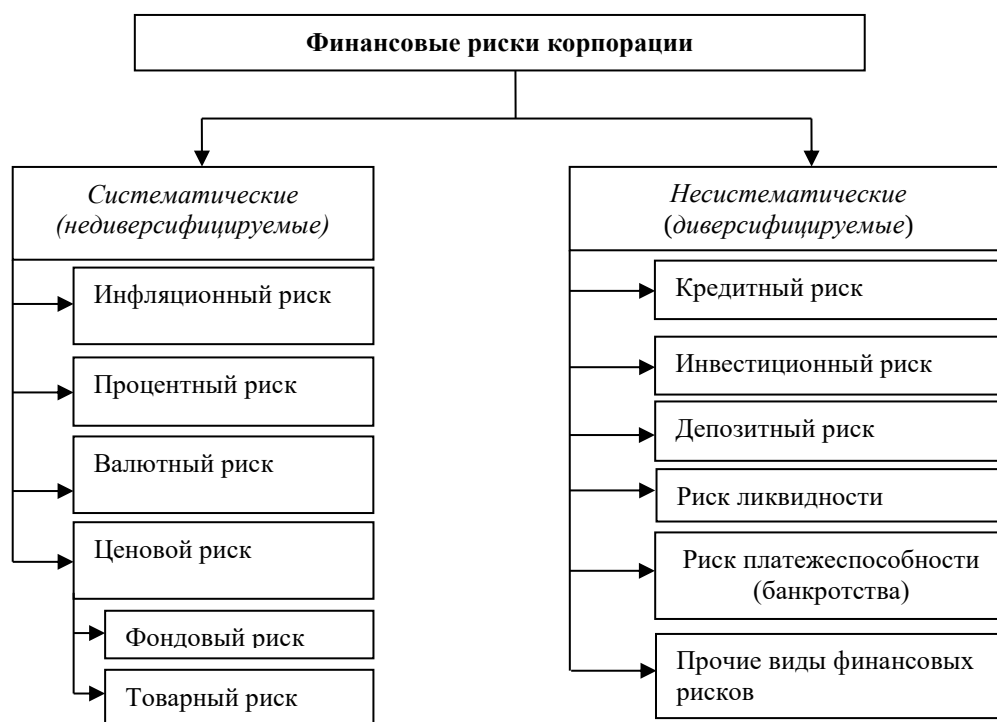


Рисунок 1 – Состав финансовых рисков корпорации

Процентный риск представляет собой возможность возникновения потерь в результате изменения процентных ставок, что может негативно отразиться на стоимости активов и обязательств компании. Он возникает при использовании долгосрочных финансовых инструментов, включая облигации, кредиты и другие долговые обязательства, которые могут быть подвержены колебаниям рыночных ставок. Наиболее распространенными методами митигации процентного риска являются хеджирование (использование производных финансовых инструментов), а также балансировка активов и обязательств. Хеджирование позволяет корпорациям зафиксировать процентные ставки на будущие периоды, тем самым защищая себя от негативных изменений. Кроме того, использование опционов на процентные ставки и свопов позволяет делать более гибкими финансовые стратегии, учитывая изменения рыночной ситуации. Балансировка активов и обязательств также является важным инструментом, который позволяет компилировать важные параметры сроков и ставок для минимизации общего уровня риска.

Валютный риск – это возможность возникновения потерь в результате неблагоприятных колебаний обменных курсов между валютами. В современных условиях глобализации экономики, когда торговые и финансовые операции все чаще осуществляются в различных валютах, валютный риск становится одной из ключевых угроз, с которыми сталкиваются корпорации. Для компаний, осуществляющих свою деятельность на мировом рынке, колебания курсов валют могут привести к значительным убыткам, если они не принимают меры по нивелированию этого риска. Выделяют различные методы, которые могут быть использованы для митигации валютного риска. Один из наиболее распространенных методов – использование финансовых деривативов, таких как форвардные контракты, опционы и фьючерсы. Эти инструменты позволяют компаниям хеджировать свои валютные риски за счет фиксации курса обмена на определенную дату в будущем. Наряду с финансовыми инструментами, важную роль в нивелировании валютного риска занимает диверсификация валютной структуры активов и обязательств.

Ценовой риск представляет собой возможность изменения цены актива. Вследствие того, что как финансовые, так и материальные активы подвержены риску изменения стоимости, данный риск разделяется на два типа: связанный с рынком ценных бумаг (фондовый риск) и связанный с рынком товаров (товарный риск).

Фондовый риск представляет собой возможность возникновения потерь, обусловленных негативными колебаниями в стоимости акций и других фондовых активов, включая производные инструменты. Такой риск может быть обусловлен как особенностями компании-эмитента, выпускающей акции или облигации, так и общей тенденцией изменения цен на фондовом рынке. Основными мерами митигации фондового риска, как и в случае с процентным риском, являются хеджирование и диверсификация [2].

Товарный риск является одним из ключевых финансовых рисков, с которыми сталкиваются корпорации реального сектора, особенно в условиях глобализации и нестабильности рынков. Он связан с возможностью

изменения рыночной стоимости товаров, что может быть вызвано множеством факторов, включая изменения совокупного спроса и предложения, политических и экономических условий. Важным аспектом товарного риска является его сильное влияние на прибыль и рентабельность деятельности компании. Например, резкий рост цен на сырьевые товары может значительно повысить издержки корпорации, что приведет к сокращению ее маржинальной прибыли. Снижение рыночных цен на производимую продукцию или оказываемые услуги, которое может возникнуть в результате изменения потребительского спроса или влияния других факторов, приводит к уменьшению выручки и прибыли, накоплению избыточных запасов, снижению ликвидности. Основными направлениями митигации товарного риска являются: хеджирование с помощью форвардных контрактов; формирование резервов; динамическое ценообразование; оптимизация системы складского хранения и логистики.

Далее рассмотрим совокупность финансовых несистематических рисков, которые обусловлены особенностями деятельности каждой конкретной корпорации, и являются диверсифицируемыми (т.е. в большей степени поддаются управленческому воздействию, чем систематические риски).

Кредитный риск характеризуется возможностью того, что контрагент не выполнит свои обязательства по договору. Для корпорации очень важно оценивать платежеспособность контрагентов, особенно в условиях экономических потрясений. Одним из методов управления кредитным риском является использование кредитных рейтингов и моделей оценки кредитоспособности. Такие модели позволяют определить вероятность дефолта контрагента и рассчитать потенциальные потери. Корпорации также должны внимательно анализировать отрасль, в которой работает контрагент, его финансовое состояние, а также влияние внешних факторов. Кроме того, важно отметить, что кредитный риск не ограничивается только контрагентами-дебиторами, но включает в себя и риски, связанные с поставщиками. Например, финансовая несостоятельность ключевого поставщика может привести к цепной реакции, негативно влияющей на всю цепочку поставок и, как следствие, на финансовые результаты корпорации. Таким образом, основными методами управления кредитным риском являются: оценка платежеспособности контрагентов; диверсификация; лимитирование; резервирование; страхование.

Инвестиционный риск возникает из-за неопределенности, связанной с инвестированием, и характеризуется возможностью возникновения потерь или неполучения ожидаемых доходов. Инвестиционный риск возникает при инвестировании в любые активы, как реальные, так и финансовые. Корпорации должны регулярно пересматривать свои диверсифицированные инвестиционные портфели, анализируя изменения в рыночных условиях и корректируя свои портфели в соответствии с изменившейся ситуацией. Наряду с этим инвестиционная политика корпорации в отношении реальных активов должна включать комплексный регламент проведения инвестиционного анализа, предполагающего оценку коммерческой и социальной эффективности каждого инвестиционного проекта. Должна быть сформирована система раннего реагирования на потенциальные угрозы, основанная на заранее определенных критериях, таких как чистый дисконтированный доход, индекс доходности и срок окупаемости инвестиционного проекта.

Депозитный риск проявляется как потенциальная возможность не получить обратно все размещенные на депозите средства. Основным методом управления депозитным риском является диверсификация вложений, которая предполагает распределение финансовых ресурсов корпорации между разными надежными банками и разными депозитными продуктами. Это делает вложения более защищенными от потерь, связанных с возможным банкротством банка или кризисом банковской ликвидности. Также важно регулярно проводить мониторинг финансового состояния банков, в которые направляются средства корпорации.

Риск ликвидности в зависимости от объекта (отдельный актив или корпорация в целом) проявляется в двух различных формах: риск рыночной ликвидности и риск балансовой ликвидности.

Риск ликвидности актива связан с трудностями в оперативной продаже актива по цене, соответствующей его реальной стоимости, вследствие ухудшения экономической конъюнктуры или отрицательных сдвигов на рынке. Таким образом, невозможность эффективно реализовать активы без значительных финансовых и временных издержек отражает проблему рыночной ликвидности. Наиболее распространенным методом управления риском рыночной ликвидности является диверсификация активов.

Ликвидность баланса означает, что компания может без задержек оплачивать свои текущие обязательства благодаря наличию достаточного количества легко реализуемых активов. Когда активы, которые можно быстро конвертировать в денежные средства, не покрывают краткосрочные долги, возникает риск балансовой ликвидности – угроза невыполнения краткосрочных обязательств корпорации из-за нехватки средств. Чтобы понять, насколько хорошо компания обеспечена ресурсами для покрытия своих текущих долгов, аналитики применяют различные коэффициенты ликвидности (текущей; быстрой; абсолютной). Для эффективного управления риском балансовой ликвидности корпорация должна реализовывать меры, обеспечивающие адекватное управление денежными потоками и активами (формирование резервов; прогнозирование денежных потоков; оптимизация дебиторской задолженности и др.).

Риск платежеспособности корпорации, также известный как риск банкротства, представляет собой опасность, что компания не сможет выполнить свои финансовые обязательства перед контрагентами и кредиторами. Основной причиной возникновения данного риска являются негативные изменения в финансовом состоянии компании, вызванные как внутренними, так и внешними факторами. Внутренние факторы могут включать неадекватное управление активами и пассивами, высокую долю заемного капитала, недостаток

ликвидных активов, неэффективные бизнес-процессы, а также отсутствие системы стратегического финансового планирования. Внешние факторы чаще проявляются в виде финансовых и экономических кризисов, негативных изменений рыночной конъюнктуры, обострения конкурентной борьбы [3].

Среди финансовых несистематических рисков существует множество иных рисков, однако их влияние на корпорацию или вероятность возникновения не является столь существенной по сравнению с обозначенными выше рисками. К прочим финансовым несистематическим рискам можно отнести риски несвоевременного осуществления расчетно-кассовых операций, эмиссионные, дивидендные риски и др.

В заключении необходимо подчеркнуть актуальность и необходимость управления рассмотренными выше финансовыми рисками в условиях современного рынка, который характеризуется высокой нестабильностью и неопределенностью. Примеры компаний, столкнувшихся с банкротством из-за отсутствия или незрелости систем риск-менеджмента, наглядно демонстрируют серьезные последствия игнорирования финансовых рисков. Невозможность адаптации к изменяющимся условиям, нехватка ресурсов для покрытия обязательств, отсутствие системы риск-ориентированного финансового планирования могут полностью подорвать дальнейшие перспективы развития бизнеса. Поэтому стратегии управления рисками должны быть интегрированы в общую стратегию развития компании и пересматриваться с учетом изменений внешней среды и внутренних бизнес-процессов. Научные и практические подходы к управлению финансовыми рисками продолжают развиваться, и корпорациям важно быть гибкими и готовыми к быстрому реагированию на новые вызовы, оставаясь открытыми к инновациям в области риск-менеджмента.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Финансовые и банковские риски: учебник / Л. И. Юзвович, Ю. Э. Слепухина, Ю. А. Долгих и др.; под ред. Л. И. Юзвович, Ю. Э. Слепухиной. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2020. – 336 с.
2. Управление портфелем инвестиций ценных бумаг: учебник / Шапкин А.С., Шапкин В.А. – Москва: Дашков и К, 2018. – 507 с.
3. Маматова А.И. Экономическое содержание и особенности финансовых рисков в нефтегазовой отрасли / А.И. Маматова // Вестник науки. – № 11 (68). Т.1. – 2023. – С. 114-128.

Dolgikh Yulia Alexandrovna,

assistant professor,

department of finance, money circulation and credit,

Institute of Economics and Management,

Federal State Autonomous Educational Institution of Higher Education «Ural Federal University named after the first President of Russia B.N. Yeltsin»

Yekaterinburg, Russian Federation

FINANCIAL RISKS OF THE CORPORATION

Abstract:

The article is devoted to the study of financial risks of a corporation. The following financial systematic risks are considered: inflation, interest rate, currency, stock and commodity. The main types of financial non-systematic risks of a corporation are also identified and characterized: credit, investment, deposit, liquidity risk and bankruptcy risk.

Keywords:

Financial risks, corporation, financial markets, risk management, risk mitigation.