

УДК 336.6

ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ: ОТ ИДЕНТИФИКАЦИИ ДО АНАЛИЗА**И.В. Циклаури, А.А. Усманова**

Московский государственный университет технологий и управления им. К.Г. Разумовского (ПКУ), Москва, email: i.babenko@mgutm.ru, aминаusmanova.a@yandex.ru

Аннотация. В статье проводится исследование процесса оценки финансовых рисков как последовательного цикла управленческих действий, интегрированного в стратегию компании. Актуальность работы обусловлена необходимостью формирования у российских предприятий эффективных и адаптивных систем риск-менеджмента в условиях высокой волатильности макроэкономической среды, геополитической неопределенности и структурной трансформации рынков. Цель исследования заключается в разработке целостной концептуальной модели оценки финансовых рисков, охватывающей этапы от первичной идентификации до количественно-качественного анализа, и определении условий ее практической реализации. Теоретическая значимость статьи заключается в систематизации и структурировании разрозненных методов оценки рисков в единый логический алгоритм, увязанный с жизненным циклом предприятия и отраслевой спецификой. Практическая значимость определяется предложением механизма для каждого этапа оценки – адаптированные матрицы идентификации, модифицированные методы стресс-тестирования и интегральные показатели. Результаты исследования включают трехконтурную модель процесса оценки финансовых рисков, матрицу соответствия методов анализа типам рисков и стадии развития компании, перечень системных ограничений внедрения современных методик в российскую практику.

Ключевые слова: финансовые риски, оценка рисков, идентификация рисков, анализ рисков, риск-менеджмент, финансовая устойчивость, стресс-тестирование, управленческие решения.

FINANCIAL RISK ASSESSMENT: FROM IDENTIFICATION TO ANALYSIS**I.V. Tsiklauri, A.A. Usmanova**

K.G. Razumovsky Moscow State University of Technology and Management (PKU), Moscow, email: i.babenko@mgutm.ru, aминаusmanova.a@yandex.ru

Abstract. The article examines the process of financial risk assessment as a consistent cycle of management actions integrated into the company's strategy. The relevance of the work is determined by the need for Russian enterprises to develop effective and adaptive risk management systems in conditions of high volatility of the macroeconomic environment, geopolitical uncertainty and structural transformation of markets. The purpose of the study is to develop a holistic conceptual model for financial risk assessment, covering the stages from initial identification to quantitative and qualitative analysis, and determining the conditions for its practical implementation. The theoretical significance of the article lies in the systematization and structuring of disparate risk assessment methods into a single logical algorithm linked to the life cycle of the enterprise and industry specifics. The practical significance is determined by the proposal of a mechanism for each stage of the assessment – adapted identification matrices, modified stress testing methods and integral indicators. The results of the study include a three-circuit model of the financial risk assessment process, a matrix of compliance of analysis methods with types of risks and the stage of development of the company, a list of systemic limitations of the introduction of modern methods into Russian practice.

Keywords: financial risks, risk assessment, risk identification, risk analysis, risk management, financial stability, stress testing, volatility, management decisions.

Дата поступления статьи в редакцию: 02.01.2026

Дата принятия статьи в печать: 20.02.2026

Введение

Актуальность исследования процессов оценки финансовых рисков определяется переходом от эпохи, в которой риск воспринимался как неизбежное побочное явление хозяйственной деятельности, к новой парадигме, где управление риском становится основным стратегическим ресурсом и источником конкурентного преимущества. В условиях, характеризующихся сочетанием циклических экономических колебаний, структурных сдвигов в глобальных цепочках создания стоимости, а также усиления регуляторного давления на корпоративную отчет-

ность, способность компании к своевременной идентификации, точной оценке и эффективному хеджированию финансовых угроз напрямую определяет ее рыночную стоимость и долгосрочную устойчивость. Традиционные подходы, сводящие оценку рисков к периодическому расчету волатильности рыночных параметров или анализу коэффициентов финансовой устойчивости, демонстрируют свою недостаточность в ситуации одновременного действия множества коррелированных факторов неопределенности. Современные угрозы финансовой безопасности носят кросс-функциональный характер, требуя для своей оценки интеграции данных из операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия. Данная проблема усугубляется в российской практике дефицитом качественных исторических данных для статистического моделирования, высокой субъективностью экспертных оценок и недостаточной зрелостью систем риск-менеджмента на многих предприятиях. В этой связи возникает острая необходимость в структурировании и адаптации методологического аппарата оценки финансовых рисков, который бы опирался на общепризнанные международные стандарты (COSO ERM, ISO 31000) и учитывал специфику российских институциональных условий и отраслевые особенности бизнеса.

Цель исследования

Цель исследования – разработка целостной процессной модели оценки финансовых рисков, охватывающей полный цикл от первичного выявления источников неопределенности до формирования аналитической основы для принятия управленческих решений.

Объекты и методы исследования

Объектом исследования является процесс оценки финансовых рисков, рассматриваемый как система последовательных, взаимосвязанных этапов: от начальной идентификации угроз до анализа, формирующего основу для управленческих решений. В фокусе внимания находятся финансовые риски (кредитные, рыночные, операционные и пр.), методы их качественной и количественной оценки на коммерческих предприятиях. Исследование затрагивает проблемы, с которыми сталкиваются российские компании в ходе данного процесса, и уровень зрелости их систем риск-менеджмента. Методологическую основу работы составили системный и процессный методы, позволившие рассмотреть оценку рисков как сквозной, циклически повторяющийся управленческий процесс, встроенный в архитектуру корпоративного управления. В процессе исследования применялись методы классификации и структурирования для разработки типологии рисков и матрицы их идентификации, сравнительного анализа для оценки сильных и слабых сторон различных методик количественной оценки финансовых рисков.

Обзор источников

Теоретико-методологические основы риск-менеджмента и оценки финансовых рисков заложены в работах классиков экономики. О.В. Веретенникова, О.Н. Зерова и В.Ю. Мурай фокусируются на учете факторов риска при оценке устойчивости развития предприятия, подчеркивая необходимость интеграции риск-ориентированного подхода в систему стратегического анализа и планирования, что предполагает оценку прямых финансовых потерь и долгосрочного воздействия рисков на конкурентные позиции компании. А.В. Красникова и Т.И. Смотровра рассматривают оценку в процессе обеспечения финансовой безопасности, акцентируя внимание на идентификации угроз и разработке превентивных мер. Г.Р. Ишназарова и И.А. Иваненко в своей работе систематизируют базовые методы оценки и управления, рассматривая их в системе риск-менеджмента. Отраслевой аспект, необходимый для корректной оценки, раскрывается в исследовании М.М. Badalov, посвященном нефтегазовой промышленности, где инновационное развитие сопряжено со специфическими финансовыми рисками (проектными, ценовыми, ресурсными). Специфика оценки рыночного риска в условиях российского финансового рынка, отличающегося высокой нестабильностью и уникальными драйверами волатильности, анализируется в статье А.О. Зеленина. В совокупности рассмотренные источники подтверждают многоаспектность проблемы и необходимость ситуативного подхода к построению системы оценки.

Результаты исследования

Переход от интуитивного реагирования на финансовые угрозы к построению формализованной системы их оценки представляет собой управленческую задачу для современного предпри-

ятия. В условиях повышенной турбулентности внешней среды именно качество оценки рисков становятся основой для выживания и формирования устойчивого конкурентного преимущества. В статье следует привести демонстрацию логической взаимосвязи методов в процессе от первичного выявления угроз до генерации аналитически обоснованных управленческих решений. В результате становится возможным интегрировать риск-ориентированное мышление в систему стратегического планирования, превратить оценку рисков из обособленной контрольной функции в средство повышения качества всех управленческих решений. Преодоление ограничений, характерных для российской практики, и адаптации методов к отраслевой специфике, способствует переходу от теоретического описания к построению практических алгоритмов действий для руководства компании.

Системная классификация финансовых рисков как основа для корректной идентификации

Первым шагом на пути к эффективной оценке является всеобъемлющая и структурированная идентификация потенциальных угроз. Современный метод требует отказа от узкой трактовки финансовых рисков, сводящей их лишь к валютным или процентным колебаниям, в пользу расширенной классификации. Классификация может строиться по нескольким базовым критериям [4, с. 72]:

1. По источнику возникновения выделяются внешние (экзогенные) риски, на которые компания не может напрямую влиять – рыночные, кредитные, регуляторные, политические, макроэкономические; и внутренние (эндогенные), порождаемые внутри организации – операционные, финансовые в узком смысле (ликвидности, структуры капитала), стратегические и репутационные.

2. По характеру воздействия различают чистые (спекулятивные) риски, несущие потенциальные потери, выгоду и риски, связанные исключительно с возможностью ущерба. Для практической идентификации эффективно применение комбинации методов: экспертных интервью с руководителями основных подразделений, анализа исторических данных по инцидентам, мозгового штурма и сценарного анализа. Результатом этого этапа является структурированный Реестр рисков, где для каждой угрозы фиксируются ее причины, потенциальные последствия в качественных и количественных показателях, назначается ответственный «владелец риска».

Матрица методов анализа: от качественной экспертизы к количественным моделям

После идентификации наступает этап анализа, цель которого – измерить вероятность наступления рисков события и масштаб его возможных финансовых последствий. Не существует универсального «лучшего» метода; выбор методов является ситуативным и зависит от типа риска, доступности достоверных данных, требуемой точности и ресурсов компании. Современная практика строится на комбинации качественных и количественных методов.

Экспертные рейтинги, составление карт рисков с оценкой вероятности и воздействия, метод сценариев идеальны для первичного ранжирования и оценки слабоформализуемых стратегических или репутационных угроз. Их сила – в скорости и способности учесть нюансы, слабость – в субъективности.

Количественные методы нацелены на объективное, измеримое выражение риска. Они варьируются от относительно простых (анализ финансовых коэффициентов, Gap-анализ, расчет VaR по историческим данным) до чрезвычайно сложных (стохастическое моделирование методом Монте-Карло, создание предиктивных моделей на основе машинного обучения) [1, с. 270]. Сила количественных методов заключается в объективности и возможности прямого использования для расчета резервов или лимитов, слабость – в требовательности к данным и риске «ложной точности», когда изолированная модель строится на некачественных исходных допущениях.

Применение продвинутых методов на российском рынке сопряжено с дополнительными проблемами из-за недостатка длинных непротиворечивых исторических рядов данных и высокой подверженности рынка несистематическим шокам. Поэтому основой современной оценки становится постоянное стресс-тестирование модели на реалистичных и экстремальных сценариях.

Переход от качественной идентификации финансовых рисков к этапу их анализа представляет собой ответственный участок в процессе построения эффективной системы риск-менеджмента. Именно на этом этапе интуитивные предположения и экспертные оценки должны быть трансформированы в объективные, измеримые и сопоставимые показатели, способные стать

надежной основой для принятия стратегических и операционных решений. Однако многообразие существующих методов создает для практиков проблему выбора. Неверный или несвоевременный подбор приводит к ситуации, когда изощренная количественная модель выдает мнимую определенность, базируется на нереалистичных допущениях и к «аналитическому примитивизму», когда управление строится на субъективных впечатлениях без количественного обоснования.

Возникает насущная необходимость в систематизации и структурировании аналитических методов, которая увязывает каждый метод с типом финансового риска, этапом зрелости компании и доступностью исходных данных. Представленная ниже таблица призвана выполнить именно эту функцию и выступить в роли стратегической дорожной карты для руководителей и риск-менеджеров. Ее цель – провести сопоставление известных методик, выявить синергию и границы применимости. Таблица построена по принципу функциональной матрицы, где по вертикали расположены основные типы финансовых рисков (рыночный, кредитный, операционный, риск ликвидности), а по горизонтали – используемые качественные и количественные методы, обязательные для верификации, а также специфические ограничения, актуальные для российских экономических реалий.

Таблица 1

Матрица методов анализа финансовых рисков: сопоставление, применение и ограничения

Тип риска	Методы качественного анализа	Методы количественного анализа	Критически важные средства дополнения и верификации	Основные ограничения и проблемы применения в российских условиях
Рыночный риск (ценовой, валютный, процентный)	Сценарный анализ, анализ чувствительности параметров бизнес-модели	Value at Risk (VaR), Expected Shortfall (CVaR), моделирование методом Монте-Карло, анализ волатильности	Стресс-тестирование и анализ устойчивости на исторических кризисных периодах и гипотетических шоках (например, обвал цены на 50%, резкая девальвация)	Дефицит длинных рядов сопоставимых данных для корректного параметрического моделирования; высокая подверженность немоделируемым регуляторным и геополитическим шокам
Кредитный риск (риск контрагента)	Экспертное ранжирование контрагентов, анализ деловой репутации и кредитной истории	Модели оценки вероятности дефолта (PD), расчет кредитных VaR, анализ финансовой отчетности контрагента (скорринговые модели)	Концентрационный анализ (по отраслям, регионам), регулярный мониторинг финансового состояния контрагентов, использование внешних рейтингов	Непрозрачность финансового состояния многих контрагентов (особенно МСП); слабое развитие рынка кредитных историй для юридических лиц
Операционный риск	Составление карт рисков (Risk Maps), метод FMEA (анализ видов и последствий отказов), сбор и классификация данных об инцидентах	Моделирование распределения убытков (LDA), сценарный анализ с оценкой максимально возможных убытков	Внедрение KRI (Key Risk Indicators) – основных индикаторов риска для раннего предупреждения; аудит и тестирование внутренних контролей	Сложность квантификации из-за уникальности многих событий; культура сокрытия инцидентов внутри организации; высокие затраты на сбор внутренней статистики
Риск ликвидности	Анализ графика платежей и поступлений, мониторинг состояния денежного рынка и доступности кредитных линий	Расчет коэффициентов ликвидности (текущей, быстрой, абсолютной), построение «водопада» ликвидности, стресс-тестирование денежных потоков	Разработка плана действий в кризисной ситуации, диверсификация источников фондирования	В кризисных условиях традиционные коэффициенты быстро теряют актуальность; высокий риск синхронного «бегства» контрагентов и ужесточения условий банками

Таким образом, матрица методов анализа финансовых рисков служит основным практическим механизмом структурирования и оптимизации оценочных процедур на предприятии. Отмечается отсутствие универсального решения: каждый тип риска (рыночный, кредитный, операционный, риск ликвидности) требует своей уникальной комбинации качественных и количественных методов, специфических методов верификации и управления. Матрица демонстрирует, что качественные методы (экспертные оценки, сценарный анализ) выявляют и структурируют угрозы, а количественные методы (VaR, моделирование Монте-Карло, расчет вероятности дефолта) переводят эти угрозы на язык финансовых метрик, понятных для планирования и отчетности.

«Наиболее критичным выводом матрицы является выявленная необходимость обязательного дополнения любых моделей практикой стресс-тестирования и анализом устойчивости» [3, с. 76]. Такие модели эффективны для оценки рисков в «нормальных» рыночных условиях, но принципиально не способны адекватно оценить последствия экстремальных, маловероятных событий («черных лебедей»). Поэтому для рыночного риска необходимо моделирование исторических кризисов и гипотетических шоков, для кредитного риска – мониторинг концентрации портфеля, а для операционного – внедрение индикаторов риска (KRI) для раннего предупреждения.

Ограничения применения продвинутых методов в российских условиях носят институциональный и инфраструктурный характер. Дефицит длинных рядов сопоставимых данных, непрозрачность контрагентов, культурные барьеры создают «шум» и снижают достоверность входных данных для моделей. Слепой импорт западных методик без адаптации к местной бизнес-среде может привести к «ложной точности» и рискованным управленческим решениям. Матрица указывает на необходимость инвестиций в программное обеспечение, построение систем сбора внутренних данных, развитие риск-культуры и создание партнерств для обмена отраслевой статистикой.

Матрица выступает как основа для построения поэтапной дорожной карты внедрения системы оценки. Для компании, начинающей формализацию риск-менеджмента, она рекомендует старт с качественных методов (составления карт рисков, сценарного анализа) для всех угроз с параллельным развитием простых количественных индикаторов (коэффициентов ликвидности, анализа чувствительности). По мере накопления опыта и данных возможен переход к моделям (VaR, моделированию убытков) для значимых и измеримых рисков, который всегда сопровождается этот процесс развитием компетенций в области стресс-тестирования.

Интеграция оценки рисков в трехуровневой процессной модели

Оценка финансовых рисков не должна быть разовым мероприятием или функцией, замкнутой в пределах финансового департамента. Ее максимальная эффективность достигается только при интеграции в общий цикл управления компанией. Предлагаемая трехуровневая модель описывает этот процесс как непрерывную итеративную петлю, которая связывает стратегию с ежедневными операциями [2, с. 13]:

1. Стратегический контур целеполагания и идентификации. Работа начинается с определения стратегических целей компании и формализации ее аппетита к риску – того количества риска, которое акционеры и совет директоров готовы принять для достижения этих целей. Именно аппетит к риску служит главным ограничителем и ориентиром для всей дальнейшей работы. На этом же уровне на основе анализа внешней и внутренней среды (PESTLE, SWOT) происходит первичная идентификация стратегических рисков, угрожающих реализации миссии и видения компании.

2. Операционно-аналитический контур измерения и оценки. Это ядро системы, где применяются методики, описанные в матрице (табл. 1). На данном уровне стратегические риски декомпозируются на более конкретные, производится их количественная и качественная оценка, результаты ранжируются и наносятся на карту рисков. Осуществляется основная процедура стресс-тестирования и сценарного анализа, призванная проверить устойчивость бизнес-модели компании к реалистичным потрясениям. Результатом работы этого контура является набор аналитических данных, переведенный в понятные для менеджмента метрики.

3. Контур принятия решений и интеграции. На этом уровне происходит главное – аналитика трансформируется в управленческие действия. Результаты оценки сопоставляются с аппетитом к риску. Для рисков, выходящих за установленные рамки, разрабатываются и выбираются ответные меры: избежание, снижение (через внедрение внутренних контролей), передача (страхование, хеджирование) или принятие. Выбранные меры формализуются в конкретные планы действий, KPI для руководителей подразделений и закладываются в бюджеты.

Цикл замыкается механизмом непрерывного мониторинга и обратной связи. Основные индикаторы риска (KRI) отслеживаются на постоянной основе, эффективность принятых мер регулярно переоценивается, а сам реестр и оценки рисков актуализируются при изменении внешних или внутренних условий. Данные мониторинга снова поступают на вход стратегического контура, обеспечивая адаптацию и эволюцию всей системы. Цикличность превращает риск-менеджмент из проекта в постоянную функцию и часть корпоративной культуры.

Учет отраслевой специфики: практика нефтегазового сектора

Абстрактная модель оценки должна быть наполнена содержанием, определяемым отраслевыми особенностями. Яркий пример – нефтегазовый сектор, где риски носят уникальный характер и требуют специализированных методов оценки [5, с. 396]:

Во-первых, это проектные риски геологоразведки и разработки месторождений, где погрешность в оценке запасов или капитальных затрат может привести к многомиллиардным убыткам. Их оценка строится на вероятностном моделировании (метод Монте-Карло) сценарных моделей разработки и требует тесного взаимодействия финансистов с инженерами-геологами.

Во-вторых, экстремальный ценовой риск, где волатильность цен на нефть является основным драйвером стоимости компании. Его оценка выходит за пределы стандартного VaR и требует макроэкономического и геополитического сценарного анализа для построения долгосрочных прогнозов.

В-третьих, риски, связанные с энергопереходом – регуляторные, репутационные и риск обесценения активов. Их оценка носит качественный, сценарный характер и требует анализа долгосрочных трендов глобальной энергетики.

Таким образом, система оценки рисков представляет собой гибридную конструкцию, сочетающую финансовый анализ, инженерное вероятностное моделирование и стратегическое макроэкономическое прогнозирование. Эффективная оценка требует адаптации общего методологического каркаса к драйверам стоимости и угрозам в данной отрасли.

Заключение

Эффективная оценка финансовых рисков трансформируется в стратегический процесс, определяющий устойчивость компании в условиях неопределенности. Разработанная концепция включает системную классификацию угроз, матрицу методов анализа и трехуровневую процессную модель, позволяет преодолеть фрагментарность традиционных методов и интегрировать риск-менеджмент в стратегическое и операционное управление. Отмечается необходимость перехода от реактивных оценок к динамической системе, где обязательными становятся стресс-тестирование и сценарное планирование для подготовки к экстремальным событиям. Практическая эффективность оценки зависит от учета отраслевой специфики и требует адаптации универсальных методов к драйверам риска бизнеса. Внедрение продвинутых систем в российской практике сдерживается дефицитом данных, нехваткой кадров и слабой интеграцией риск-функции в управление. Преодоление этих барьеров требует цифровизации, инвестиций в компетенции и поддержки руководства. В результате построение современной системы оценки финансовых рисков является стратегической инвестицией, которая обеспечивает компании способность проактивно управлять неопределенностью, укрепляет основу для устойчивого развития и конкурентного преимущества.

Литература

1. Веретенникова О.В., Зерова О.Н., Мурай В.Ю. Учет влияния факторов финансовых рисков при оценке устойчивости развития предприятия // Торговля и рынок. 2022. Т. 2. № 4-1 (64). С. 263-275. EDN: XQGQEZ.
2. Зеленин А.О. Методы оценки рыночного риска на российском финансовом рынке // Дискуссия. 2024. № 5 (126). С. 6-15. DOI: 10.46320/2077-7639-2024-5-126-6-15 EDN: ХКВQKP.
3. Ишназарова Г.Р., Иваненко И.А. Методы оценки и управления финансовыми рисками в системе риск-менеджмента // Аллея науки. 2024. Т. 1. № 2 (89). С. 75-78. EDN: COUGBA.
4. Красникова А.В., Смотров Т.И. Оценка рисков и угроз финансовой безопасности предприятия // Структурные изменения и особенности развития экономики России: Материалы всероссийской научно-практической конференции. Саратов, 2023. С. 69-73. EDN: IЛУKBВ.
5. Badalov M.M. Assessment of innovative development and financial risks in the oil and gas industry // Конкурентоспособность в глобальном мире: экономика, наука, технологии. 2022. № 12. С. 394-400. EDN: KFESBY.