

**ОЦЕНКА СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ
В ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ КОМПАНИЯХ**

ПРОНЯЕВА Людмила Ивановна, доктор экономических наук, профессор, зав. кафедрой экономики и экономической безопасности, Среднерусский институт управления – филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, адрес: 302028, Россия, г. Орёл, б. Победы, д.5а, e-mail: pli.dom@mail.ru, AuthorID: 415598

КРЕТОВА Анастасия Станиславовна, аспирант кафедры экономики и экономической безопасности, Среднерусский институт управления – филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, адрес: 302028, Россия, г. Орёл, б. Победы, д. 5а, e-mail: anas.cretova@yandex.ru, AuthorID: 1034700

Аннотация. Целью исследования является оценка системы управления финансовыми рисками в организациях электроэнергетической сферы, которая позволяет определить её важнейшие компоненты, выявить отраслевые особенности управления рисками, установить риск-факторы и предложить комплекс мер по снижению негативного влияния рисков на финансовую устойчивость электроэнергетических компаний. **Методы исследования** – обобщение и анализ научного базиса и практического опыта управления рисками в электроэнергетической сфере; системный подход и гносеологический принцип при оценке политики управления рисками, особенностей функционирования управленческих структур, установления риск-факторов и комплекса мер по управлению рисками в компаниях энергетической сферы. **В результате** установлено, что система управления финансовыми рисками в организациях электроэнергетической сферы функционирует в рамках общей системы управления рисками. Дана оценка многоуровневой иерархической структуре управления рисками и ее полномочиям. Произведена группировка рисков, характерных для электроэнергетических компаний, в составе которой выделена группа финансовых рисков, установлены специфические риск-факторы и предложены меры по их компенсации.

Ключевые слова: риски, управление, электроэнергетические компании, функции, задачи, риск-факторы, финансовые риски.

Цит.: Проняева Л.И., Кретова А.С. Оценка системы управления финансовыми рисками в электроэнергетических// Среднерусский вестник общественных наук. – 2023. – Том 18. – № 1. – С. 141-158.

**ASSESSMENT OF THE FINANCIAL RISK
MANAGEMENT SYSTEM IN THE ELECTRIC POWER COMPANIES**

PRONYAEVA L. I., Doctor of Economic Sciences, Professor, Head of the Department of Economics and Economic Security, Central Russian Institute of Management, branch of RANEPА (Russian Federation, Orel), e-mail: pli.dom@mail.ru.

KRETOVA A.S., Postgraduate student of the Department of Economics and Economic Security, Central Russian Institute of Management, branch of RANEPА (Russian Federation, Orel), e-mail: anas.cretova@yandex.ru

Abstract. The purpose of the study is to assess the financial risk management system in organizations in the electric power industry, which allows to determine its most important components, to identify industry-specific risk management features, to establish risk factors and to propose a set of measures to reduce the negative impact of risks on the financial stability of electric power companies.

Research methods - generalization and analysis of the scientific basis and practical experience in risk management in the electric power industry; a systematic approach and epistemological principle in assessing the risk management policy, the features of the functioning of management structures, the establishment of risk factors and a set of measures to manage risks in companies in the energy sector.

As a result, it was found that the financial risk management system in the organizations of the electric power industry operates within the framework of the overall risk management system. An assessment of the multi-level hierarchical structure of risk management and its powers is given. A grouping of risks specific to electric power companies is made, which includes a group of financial risks, specific risk factors are identified, and measures to compensate them are proposed.

Keywords: risks, management, electric power companies, functions, tasks, risk factors, financial risks.

For citations: Pronyaeva L.I., Kretova A.S. (2023) Assesment of the financial risk manegement system in power compines // Central Russian Journal of Social Sciences. -Volume 18, Issue 1. – P. 141-158.

ВВЕДЕНИЕ

Отрасль электроэнергетики, как и многие другие отрасли и сферы деятельности, обеспечивает стабильное развитие экономики страны посредством роста финансовых показателей и устойчивости к неблагоприятным факторам. Вместе с тем функционирование энергетической отрасли подвержено множеству угроз и рисков.

При этом состав угроз и рисков в электроэнергетической отрасли имеет свойство модифицироваться и изменяться во времени, а также увеличиваться в своем объеме [5]. Экономическая категория «риск» представляет собой вероятность наступления негативных событий в результате принятия управленческих решений [15]. Это вероятностное событие является результатом воздействия негативных факторов, которые могут нанести существенный вред финансовому состоянию хозяйствующего субъекта [14].

В исследованиях И. А. Сушковой категории «угроза» и «риск» рекомендуется соотносить друг с другом, поскольку они включают в себя одно общее положение, заключающееся в причинении ущерба [13]. Однако, несмотря на схожий характер понятий «риск» и «угроза», между ними существуют существенные различия. Так, риск характеризуется вероятностью наступления негативного явления, в то время как угроза носит реальный характер наступления неблагоприятных последствий. Если риск возникает в связи с принятием неверных управленческих решений, то угроза возникает вне зависимости от деятельности субъекта.

На этом моменте делает акцент Т. Г. Касьяненко, который под риском понимает возможность потери части ресурсов, недополучение прибыли или увеличение объема расходов в результате функционирования объекта [5].

Е. В. Кулешова и др. считают, что риск основан на влиянии факторов внутренней и внешней среды, в результате чего высока вероятность недостижения поставленных стратегических целей [8].

Г. Н. Макарова, определяя категорию риска применительно к электроэнергетической сфере, отмечает, что он связан с факторами, направленными на дестабилизацию работы электроэнергетической системы, создание сбоев в генерации и распределении электроэнергии, а также с прочими неблагоприятными факторами, влияющими на эффективное функционирование электроэнергетической отрасли [9].

В современных условиях управлению рисками в организациях уделяется достаточно много внимания как со стороны практического менеджмента, так и со стороны научного сообщества. В качестве преимуществ формирования системы управления рисками в организациях Э. Л. Миче-

лотти отмечает обеспечение прозрачности деятельности, а её функционирование определяется как важнейший инструмент менеджмента компаний. Выстроенная и отлаженная система управления рисками позволяет улучшить прогнозируемость деятельности предприятий [11].

Компании реального сектора экономики в функционирующей у них системе управления рисками значительное внимание уделяют управлению финансовыми рисками как наиболее опасным их видам, способным нанести значительный ущерб. Это подтверждается исследованиями таких ученых, как К. Редхел [12], И. М. Ванькович [3], В. Г. Когденко [6].

Целью исследования является оценка системы управления финансовыми рисками в организациях электроэнергетической сферы, позволяющая определить её важнейшие компоненты, выявить отраслевые особенности управления рисками, установить риск-факторы и предложить комплекс мер по снижению негативного влияния рисков на финансовую устойчивость электроэнергетических компаний.

К задачам исследования относятся: выявление особенностей и индивидуальных характеристик системы управления рисками в электроэнергетических компаниях, оценка реализуемой ими политики управления рисками, анализ построения и функционала структур по управлению рисками, выявление и характеристика групп рисков, характерных для компаний электроэнергетической сферы, установление риск-факторов и комплекса мер по управлению рисками, в том числе финансовыми, оценка взаимообусловленности различных типов рисков, которые при возникновении в конечном итоге приводят к появлению финансовых рисков и снижению финансовой устойчивости компаний.

Материалы и методы исследования. В ходе исследования применялись методы всеобщего познания, научной абстракции, формальной логики, которые позволили обобщить и проанализировать накопленный научный базис и практический опыт управления рисками в электроэнергетической сфере. Системный подход применялся для оценки политики управления рисками в электроэнергетических компаниях, особенностей функционирования управленческих структур, установления риск-факторов и комплекса мер по управлению рисками. Гносеологический принцип послужил основой для определения комплекса мер по управлению рисками, в том числе финансовыми, в компаниях энергетической сферы.

Оценка организационной структуры системы управления рисками в электроэнергетических компаниях

Управление в энергосбытовых компаниях является сложным и динамичным процессом, включающим в себя комплекс мероприятий по обеспе-

чению их нормального функционирования и осуществления основной деятельности (генерация, перераспределение, сбыт электрической энергии и мощности). Система управления обеспечивает эффективность работы всех структурных подразделений компаний при максимальном использовании ресурсного потенциала. При этом уделяется внимание выявлению и противодействию неблагоприятным для электроэнергетических компаний факторам деятельности в рамках реализации политики в области управления рисками.

В сфере электроэнергетики повышенное внимание следует уделять как особенностям рисков, отражающим отраслевую специфику, так и вероятности их возникновения на различных стадиях технологического процесса. При этом самыми значимыми для электроэнергетических организаций являются производственные, экологические и финансовые риски [10]. Зачастую эти риски взаимообусловлены: последствия одних вызывают вероятность возникновения у компании других, и чаще всего этими другими являются финансовые риски.

На основе выявления неблагоприятных факторов производится идентификация, анализ и оценка финансовых рисков, определяется вероятность их возникновения и прогнозируется размер возможного ущерба, наносимого финансово-хозяйственной деятельности и интересам компании. Управление финансовыми рисками имеет ориентацию на разработку интерактивных программ по стабилизации финансового состояния, мероприятий по работе с конкретной группой рисков по их принятию, снижению, предотвращению и нейтрализации.

Субъекты управления электроэнергетическими компаниями, как внутренние, так и внешние, задействованные в осуществлении процесса управления финансовыми рисками, должны находиться в постоянном взаимодействии: только в этом случае работа по декомпенсации рисков будет успешной.

Оценка существующих систем управления рисками в компаниях произведена на примере ряда ведущих субъектов электроэнергетического рынка страны (ООО «Газпром энергохолдинг»; ПАО «РусГидро»; ПАО «Энел России»; ПАО «Интер РАО»). Проведенный анализ позволил выделить их типовые черты. Собственники компаний (общее собрание акционеров), как главный контролирующий орган, назначают и утверждают членов совета директоров, который назначает генеральных директоров (главных менеджеров системы управления рисками). Они формируют подразделения, задействованные в непосредственной работе с рисками (комитеты недвижимости, по кадровым вопросам, по сделкам с заинтересованными ли-

цами, по стратегии и инвестициям, по аудиту, по вопросам развития энергетики). Общее собрание собственников (акционеров) способствует деятельности внешнего аудита и ревизионной комиссии, которые компетентны осуществлять контрольную деятельность за финансово-хозяйственными операциями, выдвигать требования относительно устранения замечаний, разрабатывать предложения по управлению рисками и др.

К индивидуальным чертам системы управления рисками в анализируемых энергосбытовых компаниях относятся конкретные подходы по её структурированию. Так, в ПАО «Энел России» выделен комитет по рискам, функционирующий в каждой отдельной дочерней организации и подотчётный генеральному директору (правлению). В ПАО «РусГидро» назначается директор по внутреннему контролю и управлению рисками, функционально подчиненный службе внутреннего аудита, который руководит Департаментом контроля и управления рисками. Аналогичная структура функционирует в ПАО «Интер РАО». Такая структура системы управления рисками строится на определении подотчётных и координирующих лиц (структур), что способствует успешной реализации управленческой и организационной политики в области урегулирования и сопровождения финансово-хозяйственных отношений (рис.1).

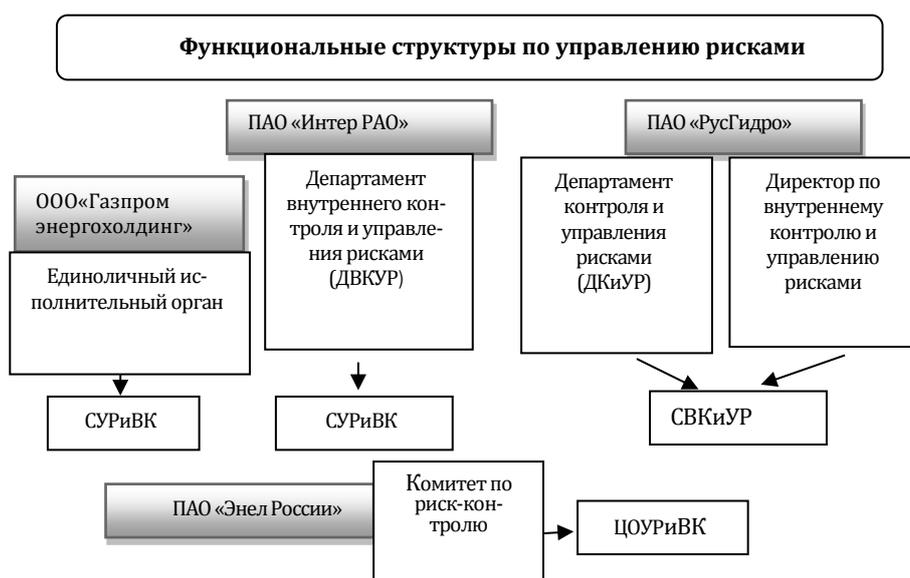


Рисунок 1 – Функциональные структуры по управлению рисками в энергосбытовых компаниях

Figure 1 – Functional structures for risk management in power supply companies

Анализируемые энергосбытовые компании имеют многоуровневый иерархический аппарат управления рисками и внутреннего контроля, связывающий между собой структурные единицы, наделённые полномочиями относительно направленности их деятельности и, соответственно, полномочиями в части управления рисками. Для ПАО «Интер РАО» и ПАО «Энел России» этим аппаратом является Система управления рисками и внутреннего контроля (СУРиВК); для ПАО «РусГидро» – Система внутреннего контроля и управления рисками (СВКиУР); для ПАО «Газпром энергохолдинг» – Центр ответственности в области управления рисками и внутреннего контроля (ЦОУРиВК).



Рисунок 2 – Целевые ориентиры системы управления рисками (на примере СУРиВК ПАО «Интер РАО»)

Figure 2 – Entire benchmarks of the risk management system (on the example of the RMICS of PJSC Inter RAO)

Данные структуры функционируют под управлением специальных подразделений. Так, для СУРиВК ПАО «Интер РАО» регулирующим звеном выступает Департамент внутреннего контроля и управления рисками, для СВКиУР ПАО «РусГидро» – Департамент контроля и управления рисками, а также директор по внутреннему контролю и управлению рисками,

для СУРиВК ПАО «Энел России» – Комитет по риск-контролю, а для ЦОУ-РиВК – единоличный исполнительный орган. Они обеспечивают сопровождение любых финансово-хозяйственных операций и задействуют все структуры в процессе работы с рисками.

Компоненты стратегического и оперативного управления рисками и контроля. Первый уровень определяет цели и задачи системы управления рисками. Второй занимается обеспечением аппарата управления, самим процессом управления рисками

Такая широкопрофильная система управления рисками весьма действенна и современна. В связи с родом её деятельности и определяемыми целями и задачами, которые дублируют целевые ориентиры риск-менеджмента, в энергетических компаниях сформировались компоненты управления рисками, в т. ч. финансовыми, как продемонстрировано на рисунке 2.

Следует отметить, что в соответствии с международным стандартом ISO 31000:2019 анализируемым компаниям электроэнергетической сферы необходимо задействовать процесс мониторинга и информационной оснащённости на всех последовательных этапах работы с рисками.

В системе управления электроэнергетических компаний установлен определенный уровень защиты от рисков. Так, ПАО «Энел России» и ООО «Газпром энергохолдинг» имеют трёхуровневую защиту. Первый уровень определяет необходимость управления рисками (идентификация, оценка риск-факторов, разработка мероприятий по сдерживанию влияния рисков, поддержка общей системы управления и др.). Второй уровень подразделяется на две категории: контрольную и организующую. На основе такого подхода выстраивается система оперативной и текущей работы аппарата управления рисками. Отметим, что контрольная функция, относящаяся ко второму уровню защиты, решает задачи мониторинга рисков, составления отчётности, разработки мер по управлению и компенсации рисков. Внутренний аудит как третий уровень защиты подразумевает контроль за выполнением всех этапов управления рисками и процедур по их нейтрализации и ликвидации.

В ПАО «РусГидро» также функционирует трёхуровневая система защиты через и координацией деятельности. По нашему мнению, в структуре системы защиты этот уровень является наиболее обширным и многофункциональным, нацеленным на получение ресурсной и информационной базы, сопровождающей процесс управления, реализацию программ и мероприятий по работе с рисками и координацию

деятельности по реализации политики управления рисками. Третий уровень защиты предполагает мониторинг и контроль рисков. Следует отметить, что здесь наблюдается некоторая разобщённость в функционировании уровней защиты и дублирование функций.

Более взаимосвязанными, по нашему мнению, являются уровни защиты от рисков в ПАО «Интер РАО» (рис. 3).



Рисунок 3 – Схема построения уровневой системы защиты от рисков (на примере СУРиВК ПАО «Интер РАО»)

Figure 3 – Scheme of building a level system of protection against risks (on the example of the RM&IC of PJSC Inter RAO)

Первый уровень нацелен на выявление, группировку и ранжирование рисков. Второй уровень защиты осуществляет операционное регулирование рискованных ситуаций, выявленных на первом уровне защиты, а также вырабатывает меры по снижению влияния негативных факторов. Это сопровождается стратегическими установками третьего уровня защиты, выражающимися в определении стратегических целей, задач, политики управления рисками и функционирующей на их основе системы управления рисками. ПАО «Интер РАО» встраивает в свою деятельность СУРиВК как наиболее гибкий и структурированный аппарат.

СУРиВК представляет собой систему взаимосвязанных мероприятий и программ, организационной структуры, локальных нормативных актов и документов, норм корпоративной политики и действий, осуществляемых на всех этапах развития компании и на всех уровнях управления.

Система включает в себя установление индикаторов и анализ выявленных рисков, их ранжирование с целью выявления приоритетных направлений деятельности, разработку оперативных мер реагирования на неблагоприятные факторы, а также осуществление мониторинга рисков и реализацию плановых процедур по управлению ими, а также разработку такой платформы реагирования на риск, которая даст реальную уверенность в достижении поставленных перед компанией стратегических задач и операционных целей.

Анализ функциональных задач систем управления рисками в организациях электроэнергетической сферы

Принципы, задачи и подходы к организации системы управления и внутреннего контроля, участники и ответственные лица закреплены в «Политике управления рисками и внутреннего контроля ПАО «Интер РАО», которая выступает в качестве внутреннего локального акта стратегического уровня.

Она формируется на основе положений международных и отечественных стандартов риск-менеджмента, учитывает специфику функционирования компании, которая заложена в уставных документах, сложившейся практике корпоративного управления в компании и сфере электроэнергетики.

Проанализировав политику управления рисками и внутреннего контроля ПАО «Интер РАО», следует отметить, что компания установила для себя приоритетные цели реализации функционирования СУРиВК, которые вполне соотносятся с целевыми ориентирами риск-менеджмента. К этим целям относятся: удовлетворение интересов акционеров и инвесторов; выстраивание безрисковой зоны деятельности; повышение действенности системы управления рисками; разработка своевременных и современных программ по снижению уровня риска, нейтрализации неблагоприятных факторов и их ликвидации; контроль за соблюдением законодательства, требований государства и Министерства энергетики РФ; повышение эффективности финансово-хозяйственной деятельности и др.

Анализ целей функционирования СУРиВК ПАО «Интер РАО» показывает, что данная система играет важную роль для управления компанией, выполняя множество важнейших функций и задач (табл.1).

Таблица 1 – Функции и задачи субъектов СУРиВК ПАО «Интер РАО»
Table 1 – Functions and tasks of RMICS subjects of PJSC Inter RAO

Субъекты управления	Основные функции и задачи
Совет директоров	Утверждение политики управления рисками и направлений развития СУРиВК; установление целей её функционирования; утверждение риск-аппетита, карты рисков, мероприятий по управлению рисками; оценка итогов функционирования СУРиВК и её эффективности и др.
Уровень исполнительных органов управления (генеральный директор; правление)	Сопровождение процесса функционирования аппарата СУРиВК; разграничение полномочий между участниками системы; установление ответственности между обеспечивающими процесс управления субъектами; выдвижение требований к структурному, нормативному содержанию отчётности СУРиВК; утверждение целевых ориентиров её функционирования (перечень характерных рисков и границ их допустимого уровня; индикаторов; принятие и реализация мер по управлению рисками)
Уровень владельцев рисков (руководители структурных подразделений)	Поддержка СУРиВК в рамках зоны своей ответственности; внедрение рискориентированного подхода; распространение норм и стандартов в области управления; разработка внутренней документации, сопровождающей процесс управления и фиксацию его результатов; реализация принятой политики и программ по управлению рисками; координация деятельности работников; обеспечение информационной базы и др.
Департамент внутреннего контроля и управления рисками	Общая координация СУРиВК; формирование и внедрение единой методологической основы в деятельность по управлению рисками; сопровождение контрольных процедур; информирование вышестоящих органов об этапах функционирования СУРиВК, его результатах и др.
Внутренний аудит	Оценка эффективности СУРиВК; мониторинг результатов и свод их в отчётность; консультативные услуги по вопросам совершенствования системы управления рисками и др.
Уровень специалистов СУРиВК	Осуществление текущей работы по управлению рисками; следование установленным программам, выданным рекомендациям, рискориентированному подходу; учёт и мониторинг рисков; информирование об обнаружении риск-факторов и др.

Функционирование СУРиВК является непрерывным и динамичным процессом, обеспечивающим эффективное управление компанией и основанным на распределении ответственности субъектов управления. Руководство ПАО «Интер РАО» гарантирует платформу для объединения взаимосвязанных частей СУРиВК и их внедрение в бизнес-процессы в

сегментах «Генерация», «Сбыт», «Трейдинг», «Инжиниринг». Такая схема установления ответственности субъектов СУРиВК даёт возможность развитию эффективной платформы для выполнения независимой оценки рисков, разработки мероприятий и программ по реагированию на них, включая контрольные процедуры. СУРиВК является многоуровневой иерархичной системой, в которой задействованы управляющие органы, структурные подразделения и иные субъекты управления, наделённые целями, задачами и функциями.

В то же время многие учёные отмечают в своих исследованиях, что наличие структуры, которая выполняет функции по управлению рисками не всегда делает эффективной работу по противодействию рискам. Такие исследования проведены Л. О. Гонсалесом и др. [4], Т. Р. Берри-Штёльцле и Дж. Сюй [1], П. Бромили [2] и др. Учёные обоснованно доказали, что важными компонентами эффективной системы управления рисками являются наличие действенной программы, оптимального типа управления и тщательно подобранных инструментов идентификации, оценки и анализа рисков, соответствующих специфике деятельности компании.

Группировка рисков, характерных для электроэнергетических компаний, установление риск-факторов и комплекса мер по управлению рисками

ПАО «Интер РАО» заинтересовано в системе управления рисками и внутреннего контроля, что является привилегированной частью его устойчивого и эффективного развития. С целью улучшения программы управления рисками и организации своевременного обнаружения риск-факторов в компании был утверждён «Порядок уведомления членов Совета директоров об обнаружении и принятии мер противодействия рискам». Немаловажным является и тот факт, что в компании произведена формализация перечня стратегических рисков, акцентировалось внимание на рисках, связанных с нарушением антимонопольного комплаенса.

СУРиВК в своей деятельности применяет разработанные программы и мероприятия по реагированию на риски. Нами произведена группировка рисков, характерных для ПАО «Интер РАО», и рекомендованы меры по их компенсации (табл. 2).

Данные таблицы позволяют сделать вывод, что эффективное управление финансовыми рисками в компаниях электроэнергетической сферы невозможно вне комплексной системы управления рисками в целом.

Таблица 2 – Группа рисков, характерных для ПАО «Интер РАО», и меры по их компенсации

Table 2 – Group of risks characteristic of PJSC Inter RAO and measures to compensate for them

Риск-факторы		Проводимые мероприятия по компенсации рисков
Правовые	Коррупционные риски	Формируется рабочая среда по противодействию коррупционным действиям и антикоррупционная политика. Формируются комиссии и рабочие группы, способствующие противодействию мошенническим атакам
	Риски, связанные с изменением законодательной базы	Проводится мониторинг законодательства по всем отраслям деятельности. Привлекаются квалифицированные консультанты. Анализируются корпоративные стандарты
Финансовые	Валютный риск Процентный риск	Осуществляется постоянный мониторинг валютного и процентного рынка, основанный на имитационном моделировании и стресс-тестировании
	Кредитный риск	Проводится мониторинг и определяется рейтинг безопасности банков. Анализируются банковские предложения и продукты и выбираются наиболее оптимальные
	Риск расчетов/Риск снижения платежеспособности	Реализуются меры по снижению и недопущению роста дебиторской задолженности, по проверке надёжности контрагентов
Отраслевые риски сегмента «Генерация»	Риск изменений правил ОРЭМ Риск принятия регулятором неблагоприятных тарифных решений Риск сбоев в работе оборудования	Лоббирование интересов компании путём участия в рабочих группах Министерства энергетики РФ, Методологического совета ФАС и Наблюдательного Совета Ассоциации «НП «Совет рынка». Модернизация и ремонт оборудования. Внедрение инновационных программ и программного обеспечения. Контроль за техническим обслуживанием и соблюдение планов организационно-технических работ и др.
Отраслевые риски сегмента «Сбыт»	Риск принятия невыгодных тарифных решений Риск уменьшения объёмов продажи электроэнергии и мощности	Предоставление информации по прогнозу расходной и доходной части в результате рассмотрения тарифных заявок. Оспаривание противоречащих отраслевому законодательству тарифных и балансовых решений. Регулярная проверка клиентов «группы риска» на надёжность. Повышение качества обслуживания клиентов
Отраслевые риски сегмента «Трейдинг»	Ценовой риск в части ВЭД Риск изменения объёма поставок в области внешнеэкономической деятельности	Управление торговым портфелем на внутреннем и внешнем рынках. Заключение договоров купли-продажи электрической энергии по фиксированной цене. Участие в международных рабочих группах (Ассоциация «НП «Совет рынка», АО «СО ЕЭС», ПАО «ФСК ЕЭС») и внесение своих предложений по дальнейшему развитию отношений. Аналогичное взаимодействие с рабочими группами ЭЭС СНГ, БРЭЛЛ, КОТК и ЕЭК
Инвестиционные риски	Риски срыва ввода новых и модернизированных объектов в эксплуатацию	Использование ресурсов и возможностей собственной инжиниринговой компании. Организация деятельности в соответствии с российскими и международными стандартами
Деловой риск	Риск снижения уровня доверия Репутационный риск	Формируется ориентация на интересы инвесторов, происходит информирование общественности о результатах деятельности компании. Осуществляется контроль над распространением инсайдерской информации

Возникновение различных рисков может быть обусловлено влиянием одного фактора. Так, например, риск тарифного регулирования, относящийся к отраслевым рискам электроэнергетической сферы, связан с принятием неблагоприятных тарифных решений органами власти, может вызвать недостаток финансирования у электроэнергетической компании, что повлечёт возникновение риска снижения её платёжеспособности. Следовательно, процесс управления финансовыми рисками не может существовать автономно.

Соответственно, вид риска определяет контекст рискованной ситуации, так как одна и та же категория риска может проявлять себя с разной степенью угрозы в зависимости от обстоятельств. Данная ситуация вызывает необходимость подбора и использования соответствующих методов и инструментов по компенсации рисков [7].

Разработка и реализация СУРиВК мероприятий, которые показаны в табл. 2, является важной функцией менеджмента организаций электроэнергетической сферы и соответствует направлениям «Энергетической стратегии России на период до 2030 года» и реализации перехода к шестому технологическому этапу в части изменения вектора развития энергетической отрасли на инновационность и энергоэффективность.

Следует отметить, что большинство мероприятий соответствуют принципам рискориентированного управления, начинают реализовываться уже на этапе постановки стратегических целей развития компании и представляют собой совокупность методов реагирования на риск. Однако существенной проблемой является то, что применяется фрагментарное управление рисками. Оно подразумевает использование компаниями электроэнергетической сферы разрозненных методов анализа и оценки рисков, негативное влияние риска не рассматривается в комплексе на основе обобщения данных анализа, не оцениваются затраты на минимизацию финансовых потерь по отношению к общей результативности противорисковых мероприятий. Всё это происходит на фоне низких требований к оперативности и качеству информационного обеспечения управления рисками.

В то же время изменчивость факторов риска в процессе функционирования энергетических компаний требует создания более действенной системы управления рисками, способной к непрерывной адаптации и корректировке действий. Специалисты системы управления рисками при этом должны обладать компетенциями по применению максимально широкого спектра инструментов компенсации риска и адекватно их использовать.

Именно такой подход позволит компаниям энергетической сферы

формировать оптимальную стратегию развития и поведения на рынке, позволяющую повысить их конкурентоспособность. Процесс управления рисками должен быть интегрирован в общий процесс принятия решений, должны применяться современные инструменты риск-менеджмента, внедрение которого позволяет минимизировать негативное влияние рисков, в том числе финансовых, и повысить общую эффективность хозяйственной деятельности организаций энергетического комплекса.

Таким образом, произведенная в исследовании оценка системы управления финансовыми рисками в организациях электроэнергетической сферы позволяет сделать вывод, что она функционирует в рамках общей системы управления рисками компаний и отличается специфической структурой построения, в составе важнейших компонентов которой – субъекты, объекты управления, политика управления рисками, уровневая система защиты и др. Анализ построения и функционала структур по управлению рисками ряда ведущих электроэнергетических компаний показал, что они имеют многоуровневый иерархический аппарат управления рисками и внутреннего контроля, связывающий между собой структурные подразделения, наделённые полномочиями относительно направленности своей деятельности и, соответственно, полномочиями в части управления рисками. Всё это позволило произвести группировку рисков, характерных для электроэнергетических компаний, в составе которой выделена группа финансовых рисков, и рекомендовать меры по их компенсации. Установленные в ходе группировки риски позволили определить риск-факторы, характерные для компаний электроэнергетической сферы, и определить комплекс мер по управлению рисками, в том числе финансовыми. Произведенная оценка взаимообусловленности различных риск-факторов позволила сделать вывод, что их возникновение может повлечь проявление финансовых рисков и снижение финансовой устойчивости компаний.

Библиография/References:

1. Берри-Штёльцле Т.Р., Сюй Дж. Управление рисками предприятия и стоимость капитала // Журнал рисков и страхования. – 2018. – № 85. – С. 159–201. –DOI:org/10.1111/jori.12152.
2. Бромилы П., Макшейн М., Наир А., Рустамбеков Э. Управление рисками предприятия: обзор, критика и направления исследований // Долгосрочное планирование. – 2015. – № 48. – С. 265–276. DOI:org/10.1016/j.lrp.2014.07.005.

3. Ванькович И.М. Финансовые риски: теоретические и практические аспекты // Российское предпринимательство. – 2014. – № 13. – С. 18–33.
4. Гонсалес Л.О., Сантомил П.Д., Эррера А.Т. Влияние управления рисками предприятия на риск и результаты деятельности компаний, зарегистрированных на бирже в Испании // Европейское исследование по менеджменту и экономике бизнеса. – 2020. – Т. 26 (3). – С. 111–120. – DOI:org/10.1016/j.iedeen.2020.08.002.
5. Касьяненко Т.Г., Маховикова Г.А. Анализ и оценка рисков в бизнесе. – Москва: Издательство «Юрайт», 2021. – 381 с.
6. Когденко В.Г. Исследование рисков компаний в рамках стейкхолдерского подхода к анализу // Экономический анализ: теория и практика. – 2018. – Т. 17, № 6. – С. 1051–1072. doi.org/10.24891/ea.17.6.1051
7. Корнеева В.М., Пупенцова С.В. Современные методы управления рисками на предприятиях // Проблемы социально-экономического развития Сибири. – 2020. – № 2 (40). – С. 33–38. – DOI: 10.18324/2224-1833-2020-2-33-38
8. Кулешова Е. В. Управление рисками проектов. – Томск: Эль Контент, 2015. – 188 с.
9. Макарова Г. Н. Энергетические риски России в XXI веке. – Иркутск: Изд-во БГУ, 2016. – 226 с.
10. Манцеров Т., Тымуль Е. Управление рисками с учетом технологических особенностей производства энергии // Экономическая наука сегодня. – 2017. – № 5. – С. 253–259. – DOI:10.21122/2309-6667-2017-5-253-259
11. Микелотти А.Л. О преступлении против лаважа де-капитаис и ос дезафиос empresariais дианте да имплементация душ программ по уголовному соблюдению. Restinga Seca (RS), 2020 http://repositorio.faculdadeam.edu.r/xmlui/bitstream/handle/123456789/673/TCC_DIR_ANDRIWS_MICHELOTTI_AMF_2020.pdf?sequence=1&isAllowed=y; acesso em 07 dez 2021.
12. Рэдхэл К., Хьюс С. Управление финансовыми рисками. – М.: ИНФРА-М, 1996. – 288 с.
13. Сушкова И. А. Экономическая безопасность и качество // Саратовский социально-экономический институт (филиал) РЭУ им. Г. В. Плеханова. – 2018. – № 4 (33). – С. 10–15.
14. Финансы организаций: управление финансовыми рисками / под ред. И.П. Хоминич, И.В. Пещанской. – М.: Издательство «Юрайт», 2018. – 146 с.

15. Экономическая безопасность / под общ. ред. Л.П. Гончаренко. – М.: Издательство «Юрайт», 2018. – 340 с.

1. Berri-Shtel'tse, T.R., Siui, Dzh. (2018) Upravlenie riskami predpriiatiia i stoimost' kapitala [Enterprise risk management and cost of capital] // Zhurnal riskov i strakhovaniia [Journal of risks and insurance]. – № 85. – P. 159–201. DOI:org/10.1111/jori.12152. (In Russ.)

2. Bromili, P., Makshein, M., Nair A., Rustambekov, E. (2015) Upravlenie riskami predpriiatiia: obzor, kritika i napravleniia issledovaniia [Enterprise Risk Management: Review, Criticism and Research Directions] // Dolgosrochnoe planirovanie [Long term planning]. – 2015. – № 48. – P. 265–276. DOI:org/10.1016/j.lrp.2014.07.005. (In Russ.)

3. Van'kovich, I.M. (2014) Finansovye riski: teoreticheskie i prakticheskie aspekty [Financial risks: theoretical and practical aspects] // Rossiiskoe predprinimatel'stvo [Russian entrepreneurship]. – № 13. – P. 18–33. (In Russ.)

4. Gonsales, L.O., Santomil, P.D., Errera, A.T. (2020) Vliianie upravleniia riskami predpriiatiia na risk i rezul'taty deiatel'nosti kompanii, zaregistriruvannykh na birzhe v Ispanii [Impact of Enterprise Risk Management on the Risk and Performance of Companies Listed in Spain] // Evropeiskoe issledovanie po menedzhmentu i ekonomike biznesa [European Study on Management and Business Economics]. – 2020. – T. 26 (3). – P. 111–120. DOI:org/10.1016/j.iemeen.2020.08.002. (In Russ.)

5. Kas'ianenko, T.G., Makhovikova, G.A. (2021) Analiz i otsenka riskov v biznese [Analysis and assessment of risks in business]. – Moskva: Izdatel'stvo «Iurait» [Moscow: Yurayt Publishing House], – 381 p. (In Russ.)

6. Kogdenko, V.G. (2018) Issledovanie riskov kompanii v ramkakh steikholderskogo podkhoda k analizu [Investigation of company risks within the framework of the stakeholder approach to analysis] // Ekonomicheskii analiz: teoriia i praktika [Economic Analysis: Theory and Practice]. – T. 17, № 6. – P. 1051–1072. DOI:org/10.24891/ea.17.6.1051 (in Russ.)

7. Korneeva, V.M., Pupentsova, S.V. (2020) Sovremennye metody upravleniia riskami na predpriiatiakh [Modern methods of risk management in enterprises] // Problemy sotsial'no-ekonomicheskogo razvitiia Sibiri [Problems of socio-economic development of Siberia]. – 2020. – № 2 (40). – p. 33–38. DOI: 10.18324/2224-1833-2020-2-33-38 (In Russ.)

8. Kuleshova, E.V. (2015) Upravlenie riskami proektov [Project Risk Management] // Tomsk: El' Kontent [Tomsk: El Content], – 188 p. (In Russ.)

9. Makarova, G. N. (2016) Energeticheskie riski Rossii v XXI veke [Energy

risks of Russia in the 21st century] // Irkutsk: Izd-vo BGU [Irkutsk: BSU Publishing House], – 226 p. (In Russ.)

10. Mantserova, T., Tymul', E. (2017) Upravlenie riskami s uchetom tekhnologicheskikh osobennostei proizvodstva energii [Risk management taking into account the technological features of energy production] // Ekonomicheskaja nauka segodnia [Economics today].– № 5. – P. 253–259. DOI:10.21122/2309-6667-2017-5-253-259 (In Russ.)

11. Redkhel, K., Kh'ius, S. (1996) Upravlenie finansovymi riskami [Financial risk management]. M.: INFRA-M, 1996. – 288 p. (In Russ.)

12. Sushkova, I. A. (2018) Ekonomicheskaja bezopasnost' i kachestvo [Economic security and quality] // Saratovskii sotsial'no-ekonomicheskii institut (filial) REU im. G. V. Plekhanova [Saratov Socio-Economic Institute (branch) of the PRUE. G. V. Plekhanov].– № 4 (33). – P. 10–15. (In Russ.)

13. Finansy organizatsii: upravlenie finansovymi riskami [Institutional Finance: Financial Risk Management] // pod red. I.P. Khominich, I.V. Peshchanskoi. – M.: Izdatel'stvo «Iurait» [M.: Yurayt Publishing House], 2018. – 146 p. (In Russ.)

14. Ekonomicheskaja bezopasnost' // pod obshch. red. L.P. Goncharenko [ed. I.P. Khominich, I.V. Peshchanskaya.]. – M.: Izdatel'stvo «Iurait» [M.: Yurayt Publishing House], 2018. – 340 p. (In Russ.)