

Интернет-журнал «Отходы и ресурсы» <https://resources.today>  
Russian Journal of Resources, Conservation and Recycling

2022, Том 9, № 4 / 2022, Vol 9, No 4 <https://resources.today/issue-4-2022.html>

URL статьи: <https://resources.today/PDF/18ECOR422.pdf>

DOI: 10.15862/18ECOR422 (<https://doi.org/10.15862/18ECOR422>)

**Ссылка для цитирования этой статьи:**

Серов, С. И. Ключевые особенности анализа финансовых рисков газодобывающего предприятия /

С. И. Серов // Отходы и ресурсы. — 2022. — Т. 9. — № 4. — URL: <https://resources.today/PDF/18ECOR422.pdf>

DOI: 10.15862/18ECOR422

**For citation:**

Serov S.I. Key features of the analysis of financial risks of a gas producing enterprise. *Russian Journal of Resources, Conservation and Recycling*. 2022; 9(4): 18ECOR422. Available at: <https://resources.today/PDF/18ECOR422.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.) DOI: 10.15862/18ECOR422

УДК 314

**Серов Сергей Игоревич**

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия

«Финансовый» факультет

Бакалавр

E-mail: [sergeyserov.official@gmail.com](mailto:sergeyserov.official@gmail.com)

## Ключевые особенности анализа финансовых рисков газодобывающего предприятия

**Аннотация.** В данной статье автор рассматривает проблему финансовых рисков организаций. Более подробно данная тема раскрывается им на примере компании ПАО «Газпром». В первую очередь, автор обращает внимание на то, что интерпретировать категорию риска можно в разных аспектах, и приводит примеры дефиниции понятия «риск», в том числе согласно ГОСТу. В процессе рассмотрения теоретических аспектов системы управления рисками, автор обозначает универсальные для каждой компании цели в данной системе. Помимо этого, в статье сформулировано понятие хозяйственных рисков и проведен анализ их сущности. В таблице, составленной автором, указаны основные виды хозяйственных рисков и дано их описание. Кроме того, приводятся и другие классификации видов риска и указываются их отличительные черты. Далее автор переходит к рассмотрению системы управления рисками, действующей в «Газпроме»: указывается ее основная цель и ряд главных задач. Для более наглядного понимания, автор представляет схему управления рисками в ПАО «Газпром». Также автором была составлена карта рисков компании, для выявления ее наиболее слабых мест. Для более широкого анализа выбранной проблемы, дается оценка максимальной подверженности компании кредитному риску в период с 2020 по 2022 гг. анализируется динамика кредитной задолженности и займов компании за тот же период. На основе полученных данных, выраженных в виде таблиц, автор приходит к выводу о том, что необходимость выработки новых направлений и управления рисками и методов оценки рисков стоит достаточно остро в компании ПАО «Газпром».

**Ключевые слова:** комплекс методов; методология управления; методы исследования; методы расчета; оценка рисков; ПАО «Газпром»; риски; система управления рисками; хозяйствующий субъект; экономика; эффективное управление

## Введение

В настоящее время невозможно представить организацию, в которой не уделялось бы внимание проблеме финансовых рисков. С целью избежания негативных последствий для компании было разработано множество систем и методов, позволяющих контролировать и прогнозировать финансовые риски. Данный механизм необходим для того, чтобы организация могла вести успешную деятельность и укрепить свои позиции на конкурентном рынке даже в кризисные периоды.

Важно отметить, что в России лишь недавно начали уделять внимание данному вопросу. Исходя из этого, можно прийти к весьма логичному выводу: механизм управления финансовыми рынками развит в России недостаточно. Подтверждением этому является тот факт, что за последние пять лет многим предприятиям пришлось прекратить свою деятельность из-за того, что им не удавалось своевременно рассчитать финансовые риски и предпринять меры для их избежания.

Цель данного исследования — проанализировать виды финансовых рисков и способы их выявления.

Объектом исследования выступает совокупность рисков организации.

Предметом исследования является анализ рисков компании ПАО «Газпром».

## 1. Методы и материалы

При написании работы были использованы научные методы, которые основаны на требованиях объективного и всестороннего факторного анализа: монографический, абстрактно-логический, системно-структурный. Кроме того, работу составляют принципы дедукции и индукции в обработке информации, статистические методы обработки массивов информации, методы анализа и синтеза.

Для реализации поставленной цели необходимо решить следующий ряд задач:

1. Рассмотреть теоретические основы и подходы к определению понятия финансовых рисков.
2. Проанализировать систему управления финансовыми рисками в ПАО «Газпром».
3. Ознакомиться с алгоритмом осуществления управления рисками в компании.
4. Выявить наиболее опасные для компании ПАО «Газпром» риски.

При написании работы были использованы труды многих специалистов в данной области, а в частности: Гловой И.И. [1], Ванькович И.М. [2], Артамонова Н.А. [3], Вороковой Н.Х. [4], Воронова Д.С. [5] и других.

## 2. Результаты и обсуждения

В различных источниках категория риска интерпретируется в различных аспектах. Тем не менее, на основании обобщения научных исследований в данной сфере можно выделить следующие аспекты определения рисков.

Риск — это вероятная, оцениваемая возможность потерь, связанная с неопределенностью, возможностью возникновения неблагоприятных условий и последствий [6].

В других источниках риск рассматривается как вероятность потерь и убытков, а также недопоступления доходов и прибыли в результате влияния внешних факторов.

Определение и признаки риска приводятся в ГОСТ Р ИСО 31000-2010 Менеджмент риска. Принципы и руководство», который рассматривает риск как влияние факторов неопределенности на стратегические, операционные, тактические и иные цели субъекта.

Обобщение различных точек зрения показывает, что риск — это неопределенность результатов и степень такой неопределенности, рассчитываемая в количественных и качественных показателях.

В современных научных разработках имеется множество теорий относительно управления рисками в компании. Анализ зарубежных и отечественных компаний показывает, что имеется прямая связь между системой управления рисками и стоимостью компании.

Как правило, в таких компаниях система управления рисками имеет типовую структуру, которая разработана с учетом потребностей и специфики конкретного предприятия.

Система управления рисками современных компаний затрагивает различные уровни и сферы управления от кадров до планирования финансовых результатов, оцениваются внешние и внутренние риски, которые оказывают влияние на деятельность компании.

Рассматривая теоретические аспекты системы управления рисками, следует обозначить базовые цели в системе управления рисками компании [7]:

- обеспечение устойчивости компании и ее стабильности относительно групп внешних и внутренних факторов;
- повышение инвестиционной привлекательности, капитализации компании и соответственно ее конкурентоспособности на рынке, в отрасли;
- оценка целесообразности и рискованности реализации отдельных проектов, инновационных, проектов венчурного финансирования;
- снижение вероятных потерь компании вследствие воздействия внешних и внутренних угроз.

Основная цель управления рисками компании заключается в создании условий экономической эффективности и экономической безопасности на основании превентивного анализа и разработки мер по нейтрализации угроз.

Сформулируем общее понятие хозяйственного риска, под которым понимается возможность наступления негативных последствий для компании в результате влияния рисков и угроз экономической деятельности, при котором компания понесет финансовые, либо иные потери. Неправильно рассматривать риски с финансовой точки зрения, ведь может произойти и производственная угроза (производственные риски) и отток кадров (кадровые угрозы), поэтому весь комплекс таких рисков в научной литературе обобщается под понятием — хозяйственные риски.

Анализ сущности хозяйственных рисков показывает, что они являются фактором, оказывающим влияние на конечный экономический результат. В связи с этим, необходима качественная и количественная их оценка. В основе данной оценки лежит теория, выдвинутая зарубежными исследователями Нортоном и Капланом, которые указывают на то, что управлять эффективно можно лишь тем, что можно качественно и количественно измерить. Для этого необходимо провести расчет показателей. В связи с чем, в теоретической литературе разработана методология, качественные показатели оценки и измерения рисков [7].

Также теоретическое исследование любой проблемы предполагает классификацию такого явления, что позволит систематизировать знания о нем и выявить свойства и характеристики. В связи с этим, в научной литературе разработаны различные подходы к классификации хозяйственных рисков. В качестве критериев классификации могут выступать различные показатели и свойства: сфера влияния, время возникновения, содержание, мера измерения и иные факторы.

Рассмотрим более подробно классификацию рисков, представленную в таблице 1.

Таблица 1

**Классификация хозяйственных рисков [7]**

| Виды хозяйственных рисков          | Описание видов рисков  |
|------------------------------------|--|
| Кредитный риск (Credit Risk)       | Вероятность невыполнения обязательств контрагентов по отношению к кредитору по выплате процентов по займу. Кредитный риск включает в себя кредитоспособности и риск банкротства предприятия/заемщика |
| Операционный риск (Operation Risk) | Непредвиденные потери компании вследствие технических ошибок и сбоев, умышленных и случайных ошибок персонала  |
| Риск ликвидности (Liquidity Risk)  | Платежеспособность предприятия — невозможность расплатиться в полном объеме перед заемщиками за счет денежных средств и активов  |
| Рыночный риск (Market Risk)        | Вероятность негативного изменения рыночной стоимости активов предприятия в результате воздействия различных макро, мезо и микрофакторов (процентные ставки ЦБ РФ, валютные курсы, стоимость и т. д.) |

Безусловно, приведенная в таблице классификация не является исчерпывающей, можно выделить виды рисков: простые и составные. Простые риски — это риски первого порядка, которые непосредственно влияют на деятельность компании. Составные риски — это комплекс простых рисков, которые в своей комбинации вызывают более сложные угрозы и оказывают влияние на организацию.

Внутренние риски (например, увольнение ключевых сотрудников или руководителей, распределение необходимой информации одновременно между несколькими людьми, привлечение дополнительного персонала).

Сущность политического риска представляет собой влияние политических факторов на деятельность организации. Например, расстановка политических сил в государстве, влияние политических факторов и принятие политических решений, которые могут выступать в качестве риска и угрозы экономической безопасности государства.

Риски капитальных вложений — это риски, обусловленные финансовыми колебаниями, такими как инфляция, курсы валют, инвестиционные колебания на рынке. При анализе и оценке данной группы рисков организация может спрогнозировать факторы возможных финансовых потерь и потерь капитала.

Реальная программа по оценке хозяйственных рисков современной организации разрабатывается с учетом специфики ее деятельности, с учетом макроэкономической ситуации. Как правило компании учитывают сферы рисков: риск финансовых потерь, риски утраты имущества, репутационные риски и иные виды рисков. В связи с чем, для градации данных рисков разрабатывается карта рисков с ее количественной оценкой. Такая карта рисков учитывает основные аспекты деятельности компаний.

Это обуславливает задачи системы управления рисками. Первая задача состоит в определении группы рисков, оказывающих влияние на компанию. Вторая задача — определить простые и составные риски, оценить их по степени влияния (например, составить карту рисков или профиль рисков). Третья задача заключается в анализе вероятности потерь по группе

рисков, и оценка каждого риска. Затем подсчитываются вероятные показатели по каждой группе рисков и вырабатываются меры по возможному снижению рисков и потерь.

Таким образом, хозяйственный риск — это совокупность угроз, оказывающих влияние на отдельные аспекты деятельности предприятия и способный нанести финансовые и иные потери.

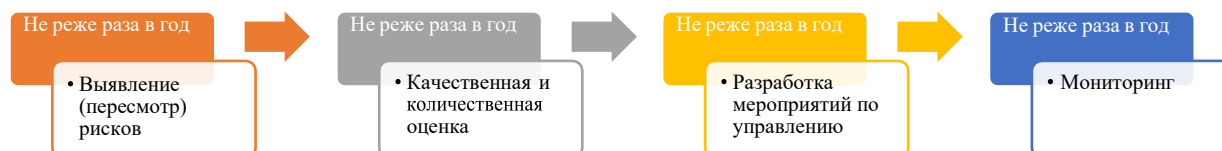
Рассмотрим данные теоретические аспекты на примере компании «Газпром».

Система управления рисками ПАО «Газпром» направлена на создание эффективной системы внутреннего контроля, обеспечивающей своевременное выявление, диагностику рисков. Такое управление обеспечивается на основании принципов интеграции важнейших инструментов анализа, распределения ответственности между субъектами.

В рамках распределения системы управления рисками распределяются зоны ответственности и осуществляется своевременный мониторинг. Так, согласно указанному выше документу, задачами управления рисками в ПАО Газпром являются [8]:

- создание эффективной и развитой культуры управления финансовыми и иными рисками на основании распределения зон ответственности;
- реализация системного подхода в управлении рисками ПАО и в разрезе отдельных направлений;
- создание базы данных и обмена информацией между подразделениями компании в целях формирования унифицированной системы управления рисками;
- мониторинг и обобщение статистической информации в данной сфере.

Схему управления рисками в ПАО «Газпром» можно представить в виде схемы (рис. 1):



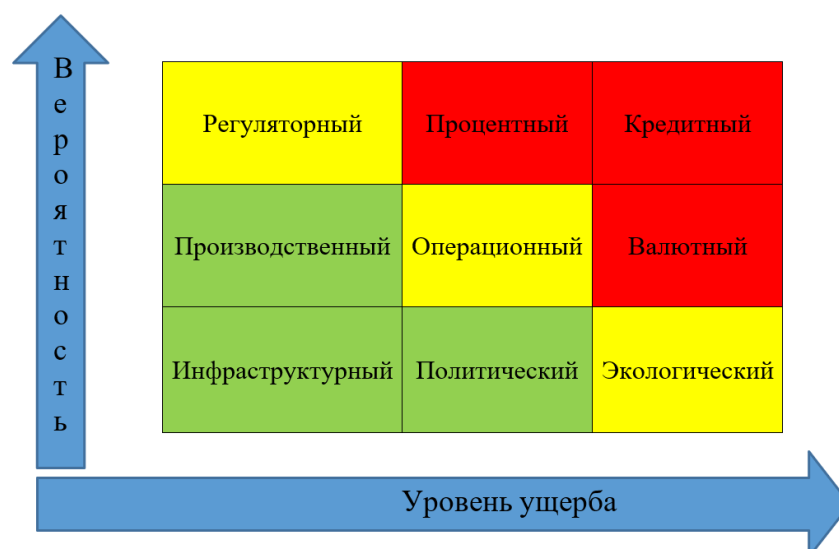
**Рисунок 1.** Система управления рисками ПАО «Газпром» [9]

Как было отмечено в работе, 2020 год стал одним из самых финансово неблагополучных лет для Газпрома. На это повлияли внешние угрозы, которые оказали существенное влияние на объемы выручки компании.

К таким факторам следует отнести:

- переполненность газовых хранилищ европейских стран на начало 2020 года в связи с политической ситуацией и предложением о неподписании Россией договоров поставки газа;
- влияние пандемии. Из-за введения ограничительных мер изменился спрос на углеводороды и некоторое время наблюдался дисбаланс спроса и предложения на них на мировом рынке;
- колебания российского рубля;
- колебания цен на нефть и другие макрофакторы.

На основании Отчета ПАО «Газпром» составим карту (рис. 2).



**Рисунок 2.** Карта рисков ПАО «Газпром» [10]

Из карты рисков видно, что самыми опасными для компании являются финансовые риски.

Кредитный риск контрагентов — финансовый риск неисполнения дебитором своих обязательств перед поставщиком товаров или провайдером услуг.

Валютный — риск убытков вследствие неблагоприятного изменения курсов иностранных валют и драгоценных металлов.

Процентный — риск возникновения финансовых потерь из-за неблагоприятных изменений процентных ставок. Являясь крупным заемщиком, Компания подвержена воздействию рисков, связанных с изменениями конъюнктуры на финансовых рынках.

Максимальная подверженность ПАО «Газпром» кредитному риску может быть рассчитана на основании определения суммы активов, которые могут быть утрачены в связи с влиянием кредитных рисков.

**Таблица 2**

**Оценка максимальной подверженности кредитному риску ПАО «Газпром» в 2020–2022 гг., тыс. руб. [11]**

| Показатель                                | 2020      | 2021      | 2022      | 2022/2021 | 2022/2020 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Денежные средства и иные ликвидные активы | 764 657   | 869 007   | 849 419   | 97,75     | 111,08    |
| Депозиты                                  | 432 676   | 329 528   | 797 572   | 242,03    | 184,33    |
| Долговые ценные бумаги                    | 36 543    | 30 851    | 26 162    | 84,80     | 71,59     |
| ДЗ покупателей и заказчиков               | 1 243 564 | 1 202 765 | 1 293 625 | 107,55    | 104,03    |
| Договоры                                  | 304 768   | 303 842   | 320 668   | 105,54    | 105,22    |
| Всего                                     | 2 782 208 | 2 735 993 | 3 287 446 | 120,16    | 118,16    |

Таким образом, анализ максимальной величины кредитного риска по ПАО «Газпром» в 2020–2022 изменился, в 2022 году он составляет 3 287 446 тыс. руб., в 2021 году — 2 735 993, в 2020 году — 2782 208 тыс. руб.

Динамика кредитной задолженности и займов ПАО «Газпром» представлена в таблице 3.

Таблица 3

**Динамика кредитной задолженности и займов  
ПАО «Газпром» в 2020–2022 гг., тыс. руб. [12]**

| Показатель                                | 2020          | 2021          | 2022          | 2022/2021 | 2022/2020 |
|---|---------------|---------------|---------------|-----------|-----------|
| Заемные средства                          | 2 099 199 873 | 1 500 004 197 | 1 443 879 533 | 96,26     | 68,78     |
| Краткосрочные сроком погашения до 1 года) | 677 990 869   | 384 081 643   | 271 430 678   | 70,67     | 40,03     |
| Займы сроком свыше 1 года                 | 1 421 209 004 | 1 115 922 554 | 1 198 351 321 | 107,39    | 84,32     |
| Всего долгосрочных обязательств           | 2 713 353 904 | 2 034 534 267 | 1 930 267 050 | 94,88     | 71,14     |

Общая сумма кредитов снизилась, темп роста в 2022 оду по сравнению с 2021 годом составил 96,26 %.

В 2022 — 120 663 320 тыс. руб., в том числе, сумма погашенных кредитных обязательств составила 243 411 993 тыс. руб. также в течение анализируемого периода действовала кредитная линия «Газпромбанка» в сумме 60 000 000 тыс. руб., которая была пролонгирована с 2017 года. В 2020 году она была закрыта. Величина выплаченных в течение 2022 года займов составила 2 625 678 715 тыс. руб.

Все вышеизложенное, обуславливает необходимость выработки новых направлений и управления рисками и методов оценки рисков, в связи с чем, следует разработать направления по оптимизации управления рисками.

### Выводы

Таким образом, на основании проведенного анализа, были сформулированы группы рисков для компании ПАО Газпром. К рискам, характерным для ПАО Газпром относятся:

1. Финансовые риски, обусловленные снижением финансовой стабильности и финансовой неустойчивости компании: увеличение дебиторской задолженности, снижение выручки. Анализ финансового состояния показал, что 2020 год для Газпрома стал худшим за долгие годы.
2. Связанные с предыдущими рисками — риски неплатежеспособности и нерациональной структуры капитала, которая видна по балансу, сдвиг в пользу заемных средств, разбалансированность и увеличение краткосрочных заемных средств.
3. Структурная группа рисков, которая обусловлена из-за нерационального финансирования текущих затрат компании, все это обуславливает высокий уровень издержек ПАО Газпром.
4. Воздействие внешней группы рисков, таких как инфляционный риск, риск нестабильности российской валюты и иные виды рисков, в том числе обусловленные санкциями и нестабильной политической ситуацией. Еще один вид риска, который действует на все сферы деятельности — это пандемия, которая переживает уже несколько волн, которая оказала влияние практически на все сферы. Однако, еще одним фактором риска являются санкции 2022 года. Новые санкции США запрещают американским инвесторам покупать новые акции и долговые обязательства Газпрома сроком более 14 дней. Разбираемся, что это значит для компании.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Глотова И.И., Томилина Е.П., Бабенко Е.Б. Управление финансовыми рисками корпорации в современных условиях // Экономика и современный менеджмент: теория и практика. — 2014. — № 44. — С. 14–24.
2. Ванькович И.М. Финансовые риски: теоретические и практические аспекты // Российское предпринимательство. — 2014. — № 13(259). — С. 18–33.
3. Артамонов Н.А., Кургинян Д.Г. Финансовые риски в деятельности предприятия // Московский экономический журнал. — 2019. — № 6. — С. 402–409.
4. Ворокова Н.Х., Жминько А.Е., Сафарян М.С. Финансовые риски: методы управления и способы их снижения. — 2018.
5. Воронов Д.С., Корсунов П.П., Криворотов В.В. Оценка конкурентоспособности ПАО «Газпром» // Вестник УрФУ. Серия: Экономика и управление. — 2016. — № 2. — 2016. — Т. 2. — С. 179–197.
6. Костенко О.В., Щенникова В.В. Система управления финансовыми рисками инновационных проектов на предприятии: факторы и процесс проектирования // Вестник Евразийской науки. — 2020 № 2. — URL: <https://esj.today/PDF/23ECVN220.pdf>.
7. Лукьяненко А.В., Кузьмичева И.А. Управление финансовыми рисками предприятия // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. — 2015. — № 8–1. — С. 129–131.
8. Гадельшина А.Р., Китаев С.В., Галикеев А.Р. Современное состояние и перспективы развития технологий ресурсосбережения ПАО «Газпром» // Территория Нефтегаз. — 2016. — № 5. — С. 88–91.
9. Дудин М.Н. и др. Оценка финансовой устойчивости и вероятности банкротства ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ» // Вестник МИРБИС. — 2018. — № 3. — С. 107.
10. Михайлов И.Ю., Комаров А.В. Экономические риски в российском бизнесе. Анализ экономических рисков на примере ПАО «ГАЗПРОМ» // Экономика и социум. — 2015. — № 3–2. — С. 350–356.
11. Саннэ А.В. Управление рисками ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ» // Форум молодых ученых. — 2017. — № 5. — С. 1871–1874.
12. Якупов Б.Т. Сегментация и анализ финансовых рисков на примере ПАО «ГАЗПРОМ» // Теория. Практика. Инновации. — 2018. — № 8. — С. 33–41.



**Serov Sergey Igorevich**

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia  
E-mail: sergeyserov.official@gmail.com

## **Key features of the analysis of financial risks of a gas producing enterprise**

**Abstract.** In this article, the author considers the problem of financial risks of organizations. In more detail, this topic is revealed by him on the example of PJSC Gazprom. First of all, the author draws attention to the fact that the category of risk can be interpreted in different aspects, and gives examples of the definition of the concept of "risk", including according to GOST. In the process of considering the theoretical aspects of the risk management system, the author identifies the goals that are universal for each company in this system. In addition, the article formulated the concept of economic risks and analyzed their essence. The table compiled by the author indicates the main types of economic risks and their description. In addition, other classifications of types of risk are given and their distinctive features are indicated. Further, the author proceeds to consider the risk management system operating in Gazprom: its main goal and a number of main tasks are indicated. For a clearer understanding, the author presents a risk management scheme at PJSC Gazprom. The author also compiled a risk map of the company to identify its weakest points. For a broader analysis of the selected problem, an assessment is made of the company's maximum exposure to credit risk in the period from 2020 to 2022. the dynamics of credit debt and loans of the company for the same period is analyzed. Based on the data obtained, expressed in the form of tables, the author comes to the conclusion that the need to develop new directions and risk management and risk assessment methods is quite acute in PJSC Gazprom.

**Keywords:** set of methods; management methodology; research methods; calculation methods; risk assessment; PJSC Gazprom; risks; risk management system; business entity; economics; effective management