

DOI: 10.58589/26866722_2022_74_44

УДК/UDC 631.162

Исследование внешней среды и внешних финансовых рисков на рынке предприятий розничной торговли

Ли Цзятун

студент магистерской программы «Управление финансами»

Южный федеральный университет

г. Ростов-на-Дону, Россия

e-mail: tsziali@sfnedu.ru

Чараева Марина Викторовна

доктор экономических наук, доцент, и.о. зав. кафедрой теории и технологий в менеджменте

Южный федеральный университет

г. Ростов-на-Дону, Россия

e-mail: mvcharaeva@sfnedu.ru

SPIN-код: 4337-4377

Аннотация

В статье раскрывается содержание и структура внешних финансовых рисков и факторов внешней среды, влияющих на их формирование, которые необходимо учитывать во всей совокупности при выборе инструментов управления финансами компаний. На основе выявленных факторов внешней среды и внешних финансовых рисков в исследовании представлен анализ состояния современного рынка розничной торговли. Определены основные тенденции на нем, складывающиеся под воздействием политико-правовых, социально-экономических, внешнеэкономических факторов и указаны уровни валютного, ценового, кредитного рисков, риска процентной ставки и ликвидности, сформированные как следствие процессов, происходящих на рассматриваемом рынке. Результаты исследования можно использовать для корректировки стратегии управления финансами, в том числе управления финансовыми рисками компаний в современных рыночных условиях России.

Ключевые слова: внешняя среда, финансовая среда, внешние финансовые риски, рыночные риски, кредитный риск, риск ликвидности

Research of the external environment and external financial risks in the retail market

Li Jiatong,

2nd year student of the master's program "Financial Management"

South Federal University

Rostov-on-Don, Russia

e-mail: tsziali@sfnedu.ru

Charaeva Marina Viktorovna,

Doctor of Economics, Associate Professor, Acting Head of the Department of Theory and

Technology in Management

South Federal University

Rostov-on-Don, Russia
e-mail: mvcharaeva@sfedu.ru

Abstract

The article reveals the content and structure of external financial risks and environmental factors influencing their formation, which must be taken into account in their entirety when choosing financial management tools for companies. Based on the identified environmental factors and external financial risks, the study presents an analysis of the state of the modern retail market. The main trends on it are determined, which are formed under the influence of political, legal, socio-economic, foreign economic factors and the levels of currency, price, credit risks, interest rate and liquidity risks, formed as a result of the processes taking place in the market under consideration, are indicated. The results of the study can be used to adjust the financial management strategy, including the management of financial risks of companies in the current market conditions in Russia.

Keywords: external environment, financial environment, external financial risks, market risks, credit risk, liquidity risk

Актуальность.

В большом числе исследований по управлению предприятием иллюстрируется, что из-за неопределенности внешней среды и ограниченной способности руководителей ее понять, а также плохого внутреннего управления предприятием это может привести к кризису предприятия. Если в компании не проводятся мероприятия по выявлению, предупреждению кризиса и отсутствуют превентивные меры, то это может привести к провалу управления предприятием. Соответственно с целью эффективного управления рисками требуется, в первую очередь, их выявление, что особенно актуально в современных условиях при увеличении степени неопределенности внешней среды.

Определение риска, по мнению многих ученых, сводится к вероятности возникновения любого неожиданного или проигнорированного события, которое может помешать достижению целей проекта/компании [1]. Внешние риски – это риски, которые неподконтрольны компании. Организация может лишь прогнозировать влияние данных факторов на ее деятельность, при этом выделяя факторы прямого и косвенного воздействия. Внешние риски оказывают влияние в

первую очередь на показатели зоны создания средств [2], могут создать ситуацию повышения размера кредиторской задолженности организации.

Финансовый риск — это вероятность краха фирмы, когда компания использует заемные средства для выполнения финансовых обязательств при неадекватном балансе денежных средств, которое сложилось под влиянием множества внешних и внутренних факторов [3].

По мнению российских ученых, выделяют следующие виды внешних финансовых рисков: ценовой (конъюнктурный), валютный, инфляционный, налоговый риски, кредитный риск [4], дефляционный риск. Кроме того, к внешним рискам относится риск ликвидности [5].

1. Рыночный риск, включающий три вида риска:

- Валютный риск относится к колебаниям стоимости расходов в местной валюте, доходов, обязательств и активов, вызванных изменением обменного курса, что приведет к колебаниям прибыли и убытков предприятия. Основными формами валютного риска являются экономический риск, риск кросс-курсов и транзакционный риск;

- риск процентной ставки — это риск, связанный с изменением стоимости финансового инструмента. Финансовый инструмент начинает колебаться под воздействием изменения рыночных процентных ставок;

- ценовой риск — это риск, предполагающий также колебания стоимости финансового инструмента, но теперь под воздействием другого фактора - изменения рыночных цен.

Кредитный риск — это риск убытков в случае банкротства предприятия, которое не выполняет свои обязательства по условиям договора и, таким образом, причиняет держателям кредитора убытки. Эти обязательства возникают в результате кредитной деятельности, торговой и инвестиционной деятельности, оплаты и расчетов по сделкам с ценными бумагами за свой и иностранный счет.

Риск ликвидности – (также называемый риском финансирования) – это риск, с которым организация сталкивается в случае возникновения трудностей с получением необходимых средств для выполнения обязательств, связанных с финансовыми инструментами. Риск ликвидности может возникнуть из-за невозможности быстро продать финансовый актив по цене, близкой к его справедливой стоимости.

Кредитный риск, риск процентной ставки и риск ликвидности связаны друг с другом и взаимодействие между ними может быть уменьшено за счет корпоративного управления. Данные риски формируются в финансовой среде под воздействием различных факторов. Финансовая среда характеризуется высокой волатильностью процентных ставок, что выражается с точки зрения риска и неизбежного вреда для стоимости и прибыльности любого предприятия.

К основным внешним факторам, которые влияют на формирование финансовых рисков, оказывающих воздействие на деятельность компаний, относятся секторальные санкции, среди которых выделяют финансовые и технологические санкции [6], этап экономического цикла страны [7], внешний долг, сокращение размера иностранных инвестиций и ограничения выхода на рынке зарубежных стран [8], состояние финансовых рынков, налоговая, денежно-кредитная политики, бюджетная политика [9]. Такой фактор, как политико-правовая среда, в том числе изменение законодательства, регулирующие экономические отношения партнеров с возможностью прогнозирования его влияния на финансовую независимость компании на основе применения технологий искусственного интеллекта рассматривается в работе Пелецкой С.Т [10]. Однако, не все факторы внешней среды поддаются измерению.

В разных работах авторы пытаются выделить наиболее весомые внешние факторы, являющихся императивами возникновения внешних финансовых рисков, однако каждая новая ситуация иллюстрирует

различные сочетания фактором с отличными от предыдущей ситуации весами. Это говорит о том, что в каждом конкретном случае необходимо рассматривать всю совокупность внешних факторов и внешних финансовых рисков и их степень влияния на финансовое состояние предприятия с целью их прогнозирования и нивелирования.

Методы исследования.

В основе методологической базы исследования лежат теории корпоративного финансового управления и риск-менеджмента, которые позволят систематизировать внешние факторы и определить подходы, нивелирующие их влияние на финансовое состояние корпорации.

Методами исследования являются метод научного познания, систематизации, анализа и синтеза, описательный метод исследования, индексный и эволюционный методы.

Результаты исследования.

Анализ рынка розничной торговли после введения санкций по отношению к экономике РФ показал, что за 9 месяце 2022 года он составил 3 119 8812,8 млн руб. [11]. Эта цифра говорит об его увеличении на 9,9% по отношению к объему оборота розничной торговли за тот же период 2021 года. При этом доля оборота розничной торговли розничных торговых сетей в общем объеме оборота розничной торговли за год выросла на 3%, с учетом ухода ряда крупных зарубежных игроков с российского рынка (например, Zara, Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius, Pull & Bear, Uniqlo, Decathlon, H&M, Икеа) [12], сокращения стоимостного объема импорта на 6,5% [13] и снижением доли Интернет-торговли в общем обороте розничной торговли. За период с начала 2022 года до сентября доля продаж через Интернет в общем обороте розничной торговли в России снизилась на 4% [14]. Это можно объяснить, увеличением веса оборота розничной торговли пищевыми продуктами, включая напитки, и табачными изделиями в общем объеме оборота

розничной торговли на 5%, с другой стороны, ростом цен на практически все категории товаров по отношению к предыдущим годам (рис. 1). Стоимость условного (минимального) набора продуктов питания в период с октября 2020 по октябрь 2022 года увеличилась на 30% [15].

Динамика цен на основные группы товаров, прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года [16]

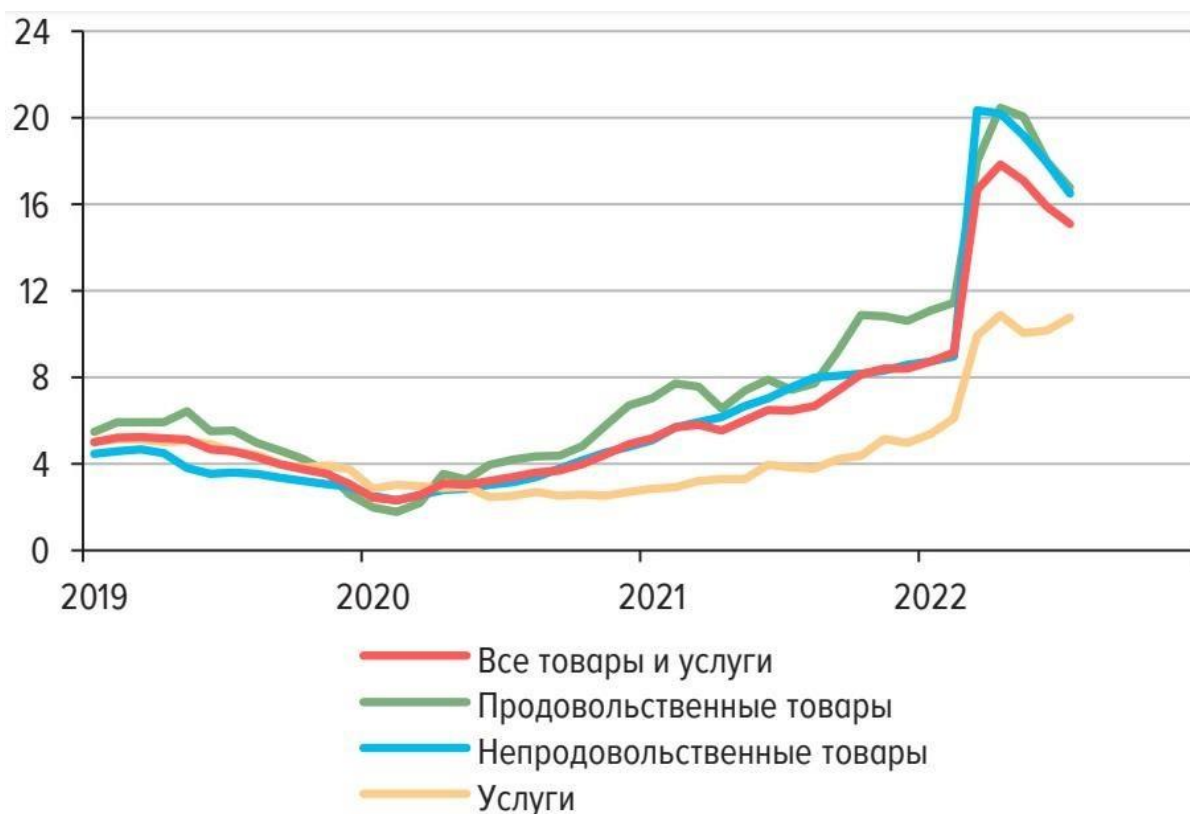


Рисунок 1

С другой стороны, по данным банков и представителей крупных ритейлеров, происходит снижение среднего чека покупок потребителей [17]. В супермаркетах в среднем это снижение произошло незначительно, на сентябрь 2022 году по сравнению с соответствующими данными предыдущего периода это снижение составило 1%, на маркетплейсах – на 10%, в категории «активный отдых и развлечения» на 50%.

Из складывающейся ситуации на рынке розничной торговли можно сделать вывод, что рост данного рынка произошел за счет перераспределения денежных расходов населения в сторону повышения

расходов на продовольственные продукты в результате снижения их реальных доходов на 20% [18]; сокращения импортных товаров непродовольственного назначения; повышения цен на продукты питания, что привело к росту среднего чека и относительной независимости ритейлеров от импортных продуктов. Так, например, по данным Публичного акционерного общества «Магнит» («Компания») доля прямого импорта в выручке компании составляет 7% [18]. В то же время в первом полугодии 2022 года количество ликвидированных предприятий в сферах оптовой и розничной торговли, строительстве, недвижимости, транспортировке и хранении увеличилось на треть [19]. По данным компании Legal to Business [20], прирост заявления о банкротстве в области торговли, строительстве и недвижимости составил 9% в марте-апреле 2022 года, однако в октябре 2022 года после приостановления действия моратория на банкротство их число резко увеличилось. И это касается, в первую очередь, сфер аренды, торговли, ресторанного бизнеса, кинотеатров и фитнес-индустрии [21].

Следовательно, ситуация, складывающаяся на рынке розничной торговли под воздействием таких факторов, как политико-правовая ситуация, санкции, сокращение размера иностранных инвестиций, ограничение выхода на рынки зарубежных стран, налоговая и денежно-кредитная политика, социально-экономическая ситуация свидетельствует о проявлении негативных трендов и повышению роли внешних финансовых рисков, влияющих на деятельность компаний на нем.

Так, рыночные риски остаются относительно на высоком уровне. За три квартала 2022 года размер процентной ставки изменялся от 8,5% в январе, 9,5% в феврале, 20% в марте, 17% в апреле, 14% в мае, 11% в июне, 9,5% в июле, 8% в августе до 7,5% в октябре по настоящее время [22]. Ценовые риски колеблются от средних до высоких, поскольку эксперты прогнозируют повышение цен на все позиции товаров

предприятий розничной торговли, выделяя отдельно продукты, наиболее сильно подвергшееся влиянию факторов внешнеэкономической деятельности и санкциям (кофе, алкоголь, газированные напитки, одежда, обувь и т.д. [23]). Проинфляционные риски так же будут оставаться значительными. Что касается валютного риска, то сейчас еще не выработаны окончательные решения относительно модели определения кросс-курсов. Риски могут повыситься при отказе или запрете заключения контрактов в долларах и евро и переходе на расчеты в «дружественных» валютах.

Уровень риска ликвидности для предприятий розничной торговли зависит от времени увеличения краткосрочного долга на отчетную дату. Компании могут его снизить при обеспечении достаточной ликвидности с целью рефинансирования краткосрочного долга, включая денежные средства и неиспользованные кредитные линии, которые не затронуты санкциями, а также при оптимальном планировании использования свободных денежных поток для снижения уровня долга.

Указанные выше колебания привели к повышению уровня неопределенности внешней среды, неуверенности участников рынка, снижению деловой активности, выведению капитала за рубеж, сокращению иностранных инвестиций и к снижению объемов кредитования реального сектора, в силу усиления кредитного риска. Портфель ссуд у банков, специализирующихся на крупном бизнесе, снизился на 3% за 1-е полугодие 2022 года, а у банков, работающих преимущественно с МСБ, – на 0,5% [24].

Заключение.

В результате проведенного исследования рынка розничной торговли России можно сделать вывод, что на данный момент влияние таких внешних факторов, как санкции (что привело к уходу крупных игроков с рынка), сокращение стоимостного объема импорта, повышение уровня

цен, снижение среднего чека покупки на ряд товарных позиций, изменение структуры расходов потребителей в сторону расходов на продовольственные продукты, сокращение реальных доходов потребителей, неустойчивость политико-правовой среды, денежно-кредитной и налоговой политик привели к неустойчивости финансовой среды и повышению рыночных, кредитного риска и риска ликвидности, что сопровождается увеличением количества банкротств предприятий розничной торговли. При сохранении существующих трендов, что является, по мнению экспертов, наиболее реалистичным сценарием, компаниям рынка розничной торговли следует переходить в разработке антикризисной финансовую стратегию в области управления финансовыми рисками.

Список литературы

1. Adeleke A .Q., Bahaudin A.Y., Kamaruddeen A.M., Bamgbade J.A., Khan M. W.A., Panda S., Afolabi Y.A. An Empirical Analysis of Organizational External Factors on Construction Risk Management // *International Journal of Supply Chain Management*. 2019. Vol. 8. №1. С.932-936.
2. Лапинский И. Э. Влияние внешних рисков на показатели оценки финансового равновесия предприятия // *Вестник Черниговского государственного технологического университета*. Серия: Экономические науки. 2011. № 1(48). С. 54-57
3. Blach J. Financial Risk Identification based on the Balance Sheet // *Information 5. mezinárodní konference Řízení a modelování finančních rizik Ostrava VŠB-TU Ostrava*, 2010. URL: https://www.researchgate.net/profile/Joanna-Blach/publication/270957084_Financial_Risk_Identification_based_on_the_Balance_Sheet_Information/links/54ba5230cf24e50e93f1b20/Financial-Risk-Identification-based-on-the-Balance-Sheet-Information.pdf (дата обращения: 25.10.2022).
4. Безкровная Г. Д. Управление кредитными рисками // *Актуальные проблемы социально-экономического развития общества: Сборник трудов по материалам I Национальной научно-практической конференции филиала ФГБОУ ВО "КГМТУ" в г. Феодосия, Феодосия, 21 февраля 2019 года / Под общей редакцией Е.П. Масюткина. – Феодосия: ФГБОУ ВО «Керченский государственный морской технологический университет», 2019. С. 14-17.*
5. Данилов М. Г. Оценка финансовых рисков промышленных предприятий в условиях неопределенности внешней среды // *Ресурсосбережение. Эффективность. Развитие: Материалы научно-практической конференции*, Донецк, 25 октября 2017 года. – Донецк: Донецкий национальный технический университет, 2017. С. 279-282.
6. Раздроков Е. Н. Внешние факторы финансовых рисков нефтедобывающего сектора экономики // *Наука, образование, инновации: апробация результатов*

исследований. - Нефтекамск: Научно-издательский центр «Мир науки», 2018. С. 119-125.

7. Вихрова Ю. А. Оценка внешних и внутренних рисков потери финансовой устойчивости // Современные тенденции в науке и образовании: новый взгляд: Материалы Международной (заочной) научно-практической конференции, Нефтекамск, 22 сентября 2020 года / Под общей редакцией А.И. Вострецова. – Нефтекамск: Научно-издательский центр «Мир науки», 2020. С. 102-106.

8. Елистратов Е. С. Оценка рисков и возможностей внешней среды как факторов, влияющих на необходимость модернизации финансовой стратегии компании на примере компаний фармацевтической отрасли // Финансовая жизнь. 2021. № 2. С. 103-107.

9. Закирова Э. Р. Внутренние и внешние факторы и сопутствующие риски, влияющие на финансирование предприятия // Экономическое, социальное и духовное обновление как основа новой индустриализации России: Сборник научных трудов IV Уральских научных чтений профессоров и докторантов общественных наук – Екатеринбург: Уральский государственный экономический университет, 2017. С.92-96.

10. Пилецкая С. Т. Прогнозирование влияния рисков внешней среды на финансовую независимость промышленного авиапредприятия // Экономічний часопис-XXI. – 2013. № 5-6-1. С. 79-81.

11. Розничная торговля // Росстат. URL: <https://rosstat.gov.ru/statistics/roznichnayatorgovlya> (дата обращения: 25.10.2022).

12. Западные торговые сети подсчитали убытки от ухода из России // Агентство экономической информации Прайм. 2022. 19 июля.

13. Обзор экономических показателей // Экономическая экспертная группа. 2022. 15 августа.

14. Доля продаж через Интернет в общем объеме оборота розничной торговли в 2022 г., квартальные данные // Росстат. URL: <https://rosstat.gov.ru/statistics/roznichnayatorgovlya> (дата обращения: 25.10.2022).

15. Стоимость условного (минимального) набора продуктов питания // Государственная статистика ЕМИСС. URL: <https://www.fedstat.ru/indicator/31481> (дата обращения: 25.10.2022).

16. Динамика потребительских цен // Информационно-аналитический комментарий. 2022. №7(79). С.2.

17. Размер среднего чека на маркетплейсах существенно снизился в 2022 году // New Retail. URL: https://new-retail.ru/novosti/retail/razmer_srednego_cheka_na_marketpleysakh_sushchestvenno_snizilsya_v_2022_godu6322/ (дата обращения: 10.11.2022).

18. Презентация для инвесторов. Результаты 2 квартала 2022 года // Магнит. URL: https://www.magnit.com/upload/iblock/ce8/26asz1y0cdyvqdonnehwk3mn9rjfvpo7/Magnit_2Q2022_28July2022_rus.pdf (дата обращения: 10.11.2022).

19. Число закрытых весной 2022 года юрлиц в России выросло почти в полтора раза // Forbes. 2022. 3 июля.

20. В марте-апреле в России подано рекордное количество заявлений о банкротстве // Forbes. 2022. 18 мая.

21. Юристы сообщили об увеличении числа банкротств в сферах ресторанного бизнеса и фитнеса // Российская газета. URL: <https://rg.ru/2022/10/12/iuristy-soobshchili-ob-velichenii-chisla-bankrotstv-v-sfere-restorannogo-biznesa-i-fitnessa.html> (дата обращения: 10.11.2022).

22. Ключевая ставка банка России // Банк России. URL: https://www.cbr.ru/hd_base/KeyRate/ (дата обращения: 10.11.2022).

23. Аналитики спрогнозировали динамику роста цены на продукты в РФ в 2023 году // Известия. URL: <https://iz.ru/1419238/2022-11-01/analitiki-sprognozirovali-dinamiku-rosta-tseny-na-produkty-v-rf-v-2023-godu> (дата обращения: 10.11.2022).

24. Итоги банковского сектора за 1-е полугодие 2022 года: к чему приведет трансформация? // Эксперт РА. URL: https://www.raexpert.ru/researches/banks/bank_1h2022/ (дата обращения: 10.11.2022).

References

1. Adeleke A.Q., Bahaudin A.Y., Kamaruddeen A.M., Bamgbade J.A., Khan M. W.A., Panda S., Afolabi Y.A. An Empirical Analysis of Organizational External Factors on Construction Risk Management // International Journal of Supply Chain Management. 2019 Vol. 8. No. 1. pp.932-936

2. Lapinsky I. E. Influence of external risks on indicators of assessing the financial balance of an enterprise // Bulletin of the Chernihiv State Technological University. Series: Economic sciences. 2011. No. 1(48). pp. 54-57

3. Blach J. Financial Risk Identification based on the Balance Sheet // Information 5. mezinárodní konference Řízení a modelování finančních rizik Ostrava VŠB-TU Ostrava, 2010. URL: https://www.researchgate.net/profile/Joanna-Blach/publication/270957084_Financial_Risk_Identification_based_on_the_Balance_Sheet_Information/links/54ba52300cf24e50e93f1b20/Financial-Risk-Identification-based-on-the-Balance-Sheet-Information.pdf (accessed 10/25/2022).

4. Bezkravnaya G. D. Credit risk management // Actual problems of the socio-economic development of society: Proceedings based on the materials of the I National Scientific and Practical Conference of the branch of the Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education "KSMTU" in Feodosia, Feodosia, February 21, 2019 / Under the general edited by E.P. Masyutkin. - Feodosia: FGBOU VO "Kerch State Marine Technological University", 2019. P. 14-17.

5. Danilov M. G. Otsenka finansovykh risky promyshlennykh predpriyatii v usloviyakh nepredelnosti vnepredelennosti sredey [Assessing the financial risks of industrial enterprises under the uncertainty of the external environment]. Resursosberezhenie. Efficiency. Development: Proceedings of the scientific and practical conference, Donetsk, October 25, 2017. - Donetsk: Donetsk National Technical University, 2017. P. 279-282.

6. Razdrokov E. N. External factors of financial risks of the oil-producing sector of the economy // Science, education, innovation: approbation of research results. - Neftekamsk: Scientific and Publishing Center "World of Science", 2018. P. 119-125.

7. Vikhrova Yu. A. Assessment of external and internal risks of loss of financial stability // Modern trends in science and education: a new look: Proceedings of the International (correspondence) scientific and practical conference, Neftekamsk, September 22, 2020 / Edited by A.I. Vostretsova. - Neftekamsk: Scientific Publishing Center "World of Science, 2020. P. 102-106.

8. Elistratov E. S. Assessment of risks and opportunities of the external environment as factors influencing the need to modernize the company's financial strategy on the example of pharmaceutical companies // Financial life. 2021. No. 2. P. 103-107.

9. Zakirova E. R. Internal and external factors and associated risks affecting the financing of an enterprise // Economic, social and spiritual renewal as the basis of the new industrialization of Russia: Collection of scientific papers of the IV Ural scientific readings of

professors and doctoral students of social sciences - Yekaterinburg: Ural State University of Economics, 2017. P. 92-96.

10. Piletskaya S. T. Forecasting the impact of environmental risks on the financial independence of an industrial aviation enterprise // Economic Chasopis-XXI. - 2013. No. 5-6-1. pp. 79-81.

11. Retail trade // Rosstat. URL: <https://rosstat.gov.ru/statistics/roznichnayatorgovlya> (date of access: 10/25/2022).

12. Western retail chains calculated the losses from leaving Russia // Agency for Economic Information Prime. July 19, 2022.

13. Review of economic indicators // Economic expert group. 2022. 15 August.

14. The share of sales via the Internet in the total volume of retail trade turnover in 2022, quarterly data // Rosstat. URL: <https://rosstat.gov.ru/statistics/roznichnayatorgovlya> (date of access: 10/25/2022).

15. The cost of a conditional (minimum) set of food // State Statistics EMISS. URL: <https://www.fedstat.ru/indicator/31481> (date of access: 10/25/2022).

16. Dynamics of consumer prices // Information and analytical commentary. 2022. No. 7(79). P.2.

17. The size of the average check on marketplaces has significantly decreased in 2022 // New Retail. URL: https://new-retail.ru/novosti/retail/razmer_srednego_cheka_na_marketpleysakh_sushchestvenno_snizilsya_v_2022_godu6322/ (date of access: 11/10/2022).

18. Presentation for investors. Results for the 2nd quarter of 2022 // Magnit. URL: https://www.magnit.com/upload/iblock/ce8/26asz1y0cdyvqdonnehwk3mn9rjfvpo7/Magnit_2Q2022_28July2022_rus.pdf (accessed 10.11.2022).

19. The number of legal entities closed in the spring of 2022 in Russia increased by almost one and a half times // Forbes. July 3, 2022.

20. Record number of bankruptcy filings filed in Russia in March-April // Forbes. May 18, 2022.

21. Lawyers reported an increase in the number of bankruptcies in the restaurant business and fitness // Rossiyskaya Gazeta. URL: <https://rg.ru/2022/10/12/iuristy-soobshchili-ob-velichenii-chisla-bankrotstv-v-sfere-restorannogo-biznesa-i-fitnessa.html> (date of access: 11/10/2022).

22. Key rate of the Bank of Russia // Bank of Russia. URL: https://www.cbr.ru/hd_base/KeyRate/ (date of access: 11/10/2022).

23. Analysts predicted the growth dynamics of food prices in the Russian Federation in 2023 // Izvestia. URL: <https://iz.ru/1419238/2022-11-01/analitiki-sprognozirovali-dinamiku-rosta-tceny-na-produkty-v-rf-v-2023-godu> (date of access: 11/10/2022).

24. Results of the banking sector for the 1st half of 2022: what will the transformation lead to? // Expert RA. URL: https://www.raexpert.ru/researches/banks/bank_1h2022/ (date of access: 11/10/2022).