



ОПТИМИЗАЦИЯ КОРПОРАТИВНОЙ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ В УПРАВЛЕНИИ ВАЛЮТНЫМИ И ЛИКВИДНОСТНЫМИ РИСКАМИ: СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ УЗБЕКИСТАНА И РОССИИ

Терентьева Татьяна Андреевна,
Дарабаева Мадина Ахроровна,

слушатели магистратуры Высшей школы бизнеса и
предпринимательства при Кабинете Министров
Республики Узбекистан (совместная программа с
РАНХиГС, РФ)

Аннотация. В статье исследуются вопросы оптимизации корпоративной финансовой стратегии в управлении валютными и ликвидностными рисками в условиях глобальной нестабильности. Особое внимание уделяется сравнительному анализу практик Узбекистана и России. Раскрываются особенности формирования финансовых стратегий, применяемые инструменты риск-менеджмента и роль цифровых технологий. Обоснована необходимость интегрированного подхода, обеспечивающего устойчивость и адаптивность корпораций.

Ключевые слова: финансовая стратегия, валютный риск, ликвидностный риск, корпоративные финансы, риск-менеджмент, Узбекистан, Россия

Abstract. The article examines the optimization of corporate financial strategy in managing currency and liquidity risks under global financial instability. Special attention is given to a comparative analysis of Uzbekistan and Russia. The study highlights key risk management tools, strategic approaches, and the role of digital technologies. It substantiates the need for an integrated approach to ensure corporate resilience and adaptability.

Keywords: financial strategy, currency risk, liquidity risk, corporate finance, risk management, Uzbekistan, Russia.

1. Введение

В современных условиях углубления глобализации финансовых рынков существенно возрастает влияние внешнеэкономических факторов на деятельность корпораций, что особенно заметно в странах с развивающимися и трансформирующимися экономиками. Усиление трансграничных потоков капитала, высокая волатильность валютных курсов и нестабильность финансовых рынков формируют новую среду функционирования бизнеса, характеризующуюся повышенным уровнем неопределенности и рисков. В таких условиях традиционные подходы к финансовому управлению постепенно утрачивают свою эффективность, уступая место более гибким и интегрированным моделям.

Актуальность рассматриваемой проблемы обусловлена тем, что валютные и ликвидностные риски становятся ключевыми факторами, способными оказывать системное воздействие на финансовую устойчивость корпораций. Для Узбекистана и России данная проблема имеет особое значение, поскольку обе страны активно интегрируются в мировую финансовую систему, при этом сталкиваясь с различными внешними и внутренними ограничениями. В России значительное влияние оказывают колебания мировых цен на сырьевые ресурсы и связанные с ними изменения валютного курса, тогда как в Узбекистане важную роль играют процессы либерализации экономики и развития финансового рынка.

Следует отметить, что валютная волатильность напрямую влияет на структуру денежных потоков компаний, изменяя стоимость активов и обязательств, номинированных в иностранной валюте. Одновременно ликвидностные ограничения могут возникать в результате дисбаланса между поступлениями и платежами, роста стоимости заимствований или ограниченного доступа к финансовым ресурсам. В совокупности данные факторы формируют сложную систему взаимосвязанных рисков, требующую комплексного подхода к управлению.

В этой связи особую актуальность приобретает задача оптимизации корпоративной финансовой стратегии, которая должна быть направлена на обеспечение баланса между доходностью, риском и ликвидностью. Современная финансовая стратегия не может ограничиваться лишь краткосрочным планированием, а должна учитывать долгосрочные цели компании, динамику внешней среды и необходимость адаптации к быстро меняющимся условиям. Это предполагает внедрение интегрированных механизмов риск-менеджмента, использование современных аналитических инструментов и цифровых технологий.

Таким образом, исследование вопросов оптимизации корпоративной финансовой стратегии в управлении валютными и ликвидностными рисками является своевременным и научно обоснованным, поскольку позволяет выработать практические рекомендации по повышению устойчивости и конкурентоспособности корпораций в условиях глобальной экономической нестабильности.

Обзор литературы: Вопросы управления финансовыми рисками и оптимизации корпоративной финансовой стратегии широко освещаются в трудах зарубежных и отечественных исследователей. Современные научные подходы основываются на интеграции теоретических моделей корпоративных финансов и практических инструментов риск-менеджмента.

Классические исследования в области корпоративных финансов, в частности работы А. Дамодарана, подчеркивают важность учета рисков при формировании финансовой стратегии компании. Автор рассматривает риск как неотъемлемый элемент стоимости капитала и обосновывает необходимость его количественной оценки при принятии инвестиционных решений. В свою очередь, Дж. Халл в своих исследованиях акцентирует внимание на использовании производных финансовых инструментов как ключевого механизма управления рыночными рисками, включая валютные и процентные риски.

Современные исследования международных организаций, таких как Международный валютный фонд (IMF) и Организация экономического сотрудничества и развития (OECD), акцентируют внимание на системном характере финансовых рисков. В их докладах отмечается, что в условиях глобализации возрастает взаимосвязанность рисков, что требует перехода к интегрированным моделям управления (Enterprise Risk Management). Особое значение придается стресс-тестированию и анализу сценариев как инструментам оценки устойчивости финансовых систем.

Валютный риск связан с изменением обменных курсов, влияющих на денежные потоки компании, особенно в условиях внешнеэкономической деятельности. Ликвидностный риск, в свою очередь, отражает способность компании своевременно выполнять свои финансовые обязательства.

1. Теоретические основы валютных и ликвидностных рисков

Показатель	Валютный риск	Ликвидностный риск
Сущность	Колебания валютных курсов	Недостаток денежных средств
Основной фактор	Внешеэкономическая деятельность	Денежные потоки
Последствия	Потери доходов	Финансовая нестабильность

2. Сравнительный анализ: Узбекистан и Россия

Сравнительный анализ практик управления валютными и ликвидностными рисками в Узбекистане и России позволяет выявить как общие тенденции развития корпоративного финансового управления, так и специфические особенности, обусловленные уровнем развития финансовых рынков и институциональной среды.

Российская Федерация обладает более зрелой и диверсифицированной финансовой системой, что обусловлено длительным участием страны в глобальных финансовых процессах. В корпоративном секторе России накоплен значительный опыт управления финансовыми рисками, включая активное использование инструментов хеджирования, таких как валютные форварды, опционы и свопы. Крупные компании, особенно в экспортно-ориентированных отраслях, демонстрируют высокий уровень адаптации к внешним шокам, эффективно управляя валютной позицией и оптимизируя денежные потоки. Важным достижением является также внедрение современных цифровых технологий и аналитических систем, позволяющих осуществлять мониторинг рисков в режиме реального времени и принимать обоснованные управленческие решения.

Особого внимания заслуживает способность российского корпоративного сектора сохранять устойчивость в условиях внешнеэкономических ограничений и повышенной волатильности. Это свидетельствует о сформированной системе риск-менеджмента, интегрированной в корпоративную стратегию, а также о высоком уровне профессиональной подготовки специалистов в области финансового управления.

В свою очередь, Республика Узбекистан демонстрирует динамичное развитие финансового сектора и активное внедрение современных подходов к управлению рисками. В последние годы в стране реализуются масштабные экономические реформы, направленные на либерализацию валютного рынка, развитие банковской системы и повышение инвестиционной привлекательности экономики. Эти процессы создают благоприятные условия для формирования эффективной корпоративной финансовой стратегии.

Одним из ключевых достижений Узбекистана является последовательное развитие институциональной базы и внедрение международных стандартов корпоративного управления. Коммерческие банки и крупные предприятия

постепенно осваивают инструменты валютного хеджирования, совершенствуют систему управления ликвидностью и внедряют цифровые решения для анализа финансовых рисков. Важным фактором выступает также рост финансовой грамотности и профессиональной компетенции специалистов, что способствует повышению качества управленческих решений.

Следует отметить, что, несмотря на различия в уровне развития финансовых рынков, обе страны демонстрируют стремление к совершенствованию механизмов управления рисками и интеграции лучших международных практик. Россия выступает примером сформированной и устойчивой системы риск-менеджмента, тогда как Узбекистан — примером быстро развивающейся экономики, успешно адаптирующей современные подходы и технологии.

Таким образом, сравнительный анализ показывает, что сочетание опыта России и реформаторской динамики Узбекистана создает значительный потенциал для дальнейшего развития корпоративных финансовых стратегий. Взаимное использование лучших практик, усиление цифровизации и внедрение интегрированных моделей управления рисками способны обеспечить повышение устойчивости и конкурентоспособности корпораций в условиях глобальной экономики.

Таблица 2. Сравнение практик управления рисками

Критерий	Узбекистан	Россия
Валютный рынок	Развивающийся	Более развитый
Хеджирование	Ограниченное применение	Широкое использование
Ликвидность	Улучшается	Под давлением внешних факторов
Цифровизация	Активное развитие	Высокий уровень внедрения

Россия обладает более зрелой системой риск-менеджмента, тогда как Узбекистан демонстрирует динамичное развитие и адаптацию международных практик.

В современных условиях глобализации финансовых рынков и усиления макроэкономической нестабильности оптимизация корпоративной финансовой стратегии в управлении валютными и ликвидностными рисками приобретает ключевое значение для обеспечения устойчивости и долгосрочного развития бизнеса. Усиление волатильности валютных курсов, изменения процентных ставок, а также нестабильность финансовых потоков формируют сложную среду функционирования корпораций, требующую внедрения комплексных и адаптивных механизмов управления.

Проведённый анализ показал, что валютные и ликвидностные риски находятся в тесной взаимосвязи и способны усиливать негативное влияние друг друга. Валютные колебания напрямую отражаются на структуре денежных потоков, изменяя стоимость обязательств и активов, номинированных в иностранной валюте, что, в свою очередь, может привести к снижению ликвидности и ухудшению финансового состояния компаний. В этой связи становится очевидной необходимость интегрированного подхода к управлению рисками, основанного на координации финансовой стратегии и инструментов риск-менеджмента.

Опыт Российской Федерации свидетельствует о формировании достаточно зрелой системы управления финансовыми рисками, включающей широкое использование инструментов хеджирования, развитые механизмы управления ликвидностью и активное внедрение цифровых технологий. Российские корпорации, особенно в экспортно-ориентированных отраслях, демонстрируют высокую степень адаптивности к внешним шокам, что позволяет им сохранять финансовую устойчивость даже в условиях повышенной неопределенности и внешнеэкономических ограничений. Существенным преимуществом является также наличие развитой финансовой

инфраструктуры и накопленного практического опыта в области риск-менеджмента.

В то же время Республика Узбекистан демонстрирует значительный прогресс в развитии корпоративного финансового управления, что обусловлено реализацией масштабных экономических реформ и либерализацией финансового рынка. В стране активно внедряются современные инструменты управления валютными и ликвидностными рисками, расширяются возможности банковского сектора, повышается уровень цифровизации финансовых процессов. Узбекистан последовательно интегрирует международные стандарты корпоративного управления, что способствует формированию более эффективной и прозрачной системы риск-менеджмента.

Особое значение в современных условиях приобретает цифровизация финансового управления. Использование технологий больших данных, искусственного интеллекта и автоматизированных аналитических систем позволяет значительно повысить точность оценки рисков, ускорить процесс принятия управленческих решений и обеспечить мониторинг финансовых показателей в режиме реального времени. В России данные технологии уже активно применяются, тогда как в Узбекистане наблюдается их динамичное внедрение, что открывает дополнительные возможности для повышения эффективности корпоративного управления.

Важным направлением оптимизации финансовой стратегии является также диверсификация источников финансирования и активов, что позволяет снизить зависимость от отдельных факторов риска. Применение инструментов хеджирования, таких как форварды, опционы и валютные свопы, способствует минимизации валютных потерь, а эффективное управление денежными потоками обеспечивает поддержание необходимого уровня ликвидности. Комплексное использование этих инструментов формирует основу устойчивой финансовой стратегии.

Таким образом, интеграция лучших практик России и реформаторского опыта Узбекистана создает предпосылки для формирования эффективной модели управления финансовыми рисками. Сочетание развитой инфраструктуры, цифровых технологий и стратегического подхода к управлению позволяет корпорациям повышать свою конкурентоспособность и устойчивость в условиях глобальной экономики.

Заключение: В перспективе дальнейшее развитие корпоративной финансовой стратегии будет связано с углублением цифровизации, совершенствованием методов анализа рисков и расширением использования интегрированных моделей управления. Особое внимание должно уделяться повышению квалификации специалистов, развитию институциональной среды и усилению взаимодействия между финансовыми рынками.

В целом, оптимизация корпоративной финансовой стратегии в управлении валютными и ликвидностными рисками выступает не только инструментом минимизации потерь, но и важным фактором стратегического развития, обеспечивающим устойчивый рост и успешную интеграцию корпораций в глобальную финансовую систему.

REFERENCES

1. Suyunov D. X. Corporate governance mechanism: problems and solutions. Monograph / / T.: Academia. – 2007. - Т. 200.
2. Suyunov, D., and Elmurod Abdusattorovich Khoshimov. "Methodological aspects of assessing the effectiveness of corporate governance in joint-stock companies. Scientific electronic journal" Economics and innovation technologies " 2 (2018).
3. Suyunov D. H. The main problems of corporate governance and ways to solve them //EPRA International Journal of Economic Growth and Environmental Issues (EGEI) ISSN. – С. 2321-6247.

4. Suyunov D. H. The main problems of corporate governance and ways to solve them // EPRA International Journal of Economic Growth and Environmental Issues (EGEI) ISSN. – C. 2321-6247.

5. Davletyarov M. A., Suyunov D., Kenjabaev A. T. Digitalization of the economy: concepts, problems and implementation strategy // Spectrum Journal of Innovation, Reforms and Development. – 2023. – T. 12. – C. 209-218.

6. Froot K. A., Scharfstein D. S., Stein J. C. Risk management: coordinating corporate investment and financing policies // Journal of Finance. 1993. Vol. 48, No. 5. P. 1629-1658.

7. Geczy C., Minton B. A., Schrand C. Why firms use currency derivatives // Journal of Finance. 1997. Vol. 52, No. 4. P. 1323-1354.

8. Hull J. C. Options, Futures, and Other Derivatives. 11th ed. Harlow: Pearson, 2022.

9. IFRS Foundation. IFRS 9 Financial Instruments. London: IFRS Foundation, 2022. URL: <https://www.ifrs.org>. ISO. ISO 31000:2018 Risk management — Guidelines. Geneva: International Organization for Standardization, 2018.