DOI: https://doi.org/10.53486/sstc2026.v1.44
CZU: 005.334:334.726(478)

FINANCIAL RISK MANAGEMENT IN INTERNATIONAL CORPORATIONS: APPLICATION POSSIBILITIES IN THE REPUBLIC OF MOLDOVA

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ В МЕЖДУНАРОДНЫХ КОРПОРАЦИЯХ: ВОЗМОЖНОСТИ ПРИМЕНЕНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ МОЛДОВА

UZUN Irina, studentă, specialitatea: BA
Academia de Studii Economice din Moldova, Republica Moldova,
Chişinău, str. Bănulescu-Bodoni 61, www.ase.md
Telefon: +37378488271
e-mail autor: uzun.irina.npsy@ase.md

Abstract: *the article is devoted to the study of financial risk management in international corporations and the assessment of the possibilities of applying modern risk management practices in the activities of companies in the Republic of Moldova. In conditions of increasing uncertainty, enterprises face various financial risks that can negatively affect their financial stability, operational efficiency and investment attractiveness. Companies strive to minimize potential financial losses and ensure sustainable development by implementing effective risk management systems and modern financial instruments. The research is based on an analysis of the theoretical nature of financial risks and modern methods of managing them used in international practice. Special attention is paid to integrated risk management systems such as corporate risk management (ERM), as well as international standards and recommendations, including COSO ERM, ISO 31000, FERMA recommendations and the Basel Accords. This paper aims to identify the most significant financial risks faced by international corporations and to examine the opportunities and limitations associated with implementing modern financial risk management methods in companies operating in the Republic of Moldova. The research uses methods such as analysis of scientific literature, classification of financial risks, comparative analysis of international standards and risk management models, as well as PEST analysis to assess the opportunities and limitations of risk management tools in Moldovan companies.*
Keywords: *financial risks, risk management, financial instruments, international corporations, ERM*
JEL CLASSIFICATION: G32

Введение

В условиях современной рыночной экономики предприятия постепенно сталкиваются с высокой степенью неопределенности, что порождает различного рода риски. Для долгосрочного развития и стабильной работы компании критически важна финансовая устойчивость. Финансовые риски занимают важнейшее место в системе корпоративного управления, так как они напрямую влияют на результаты деятельности организации, финансовую стабильность и способность привлекать инвестиции.

Следовательно, важность исследования финансовых рисков определяется значительным влиянием на финансовую устойчивость, эффективность и инвестиционную привлекательность организации на рынке. Цель данной работы - проанализировать современные подходы управления финансовыми рисками, применяемые международными корпорациями, и определить возможности их применения в деятельности предприятий Республики Молдова.

Определение финансовых рисков

Теоретические основы исследования финансовых рисков были заложены в трудах классиков экономической науки. Ф. Найт впервые разделил понятия измеримого риска и неопределенности в работе „Risk, Uncertainty and Profit” (1921), а Г. Марковиц в исследовании „Portfolio Selection: Efficient Diversification of Investment” (1959) заложил основы диверсификации и разработал модель инвестиционного портфеля (Иванова, О. М., Козлова, Е. И., & Новак, М. А. (2018)), (Кривоногова, Л. В., & Сиднева, А. С., Портфельная теория Марковица (2018)). В современной литературе финансовый риск рассматривается как

неотъемлемая часть хозяйственной деятельности предприятия, связанная с неопределенностью финансовых результатов и возможностью возникновения потерь.

В международной практике управление рисками базируется на концепции интегрированного риск-менеджмента COSO ERM (Enterprise Risk Management), которая предполагает систематический и непрерывный анализ рисков на всех уровнях управления (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, 2017). Наиболее распространёнными моделями являются стандарты COSO ERM, ISO 31000:2018 ,FERMA и Базельские соглашения (Базель I. II. III.). COSO ERM рассматривает управление рисками как комплексную систему, которая интегрирована в стратегическое и операционное управление (Stihi (2010)).Стандарт ISO 31000 определяет универсальные принципы и структуру риск-менеджмента: определение контекста риска, выявление, анализ, оценку, обработку риска и мониторинг (International Organization for Standardization, 2018). Рекомендации стандарта FERMA ориентированы на определение уровня допустимого риска (risk appetite). Стандарты Базельского комитета (Базель I. II. III.) устанавливают международные требования к уровню капитала, управлению рисками и устойчивости финансовых организации (Клименко, 2025).

В Республике Молдова управление финансовыми рисками рассматриваются в рамках функционирования банковской системы и финансового рынка в целом. В стратегических документах Национального банка РМ акцентируют внимание на совершенствовании корпоративного управления, стресс-тестирования и оценке кредитного, операционного и технологического (National Bank of Moldova, 2025).

Методология исследования

Для достижения цели работы применены сочетание теоретических и эмпирических методов, которые позволяют оценить риск-менеджмент и возможность его внедрения в Республике Молдова: анализ и синтез научной литературы, метод классификации, сравнительный анализ, PEST анализ и метод обобщения.

Результаты исследования

Международные корпорации подвергаются более разнообразным и сложным финансовым рискам, чем организации, работающие на внутренний рынок, и включают риски, отраженные в Рисунке 1.

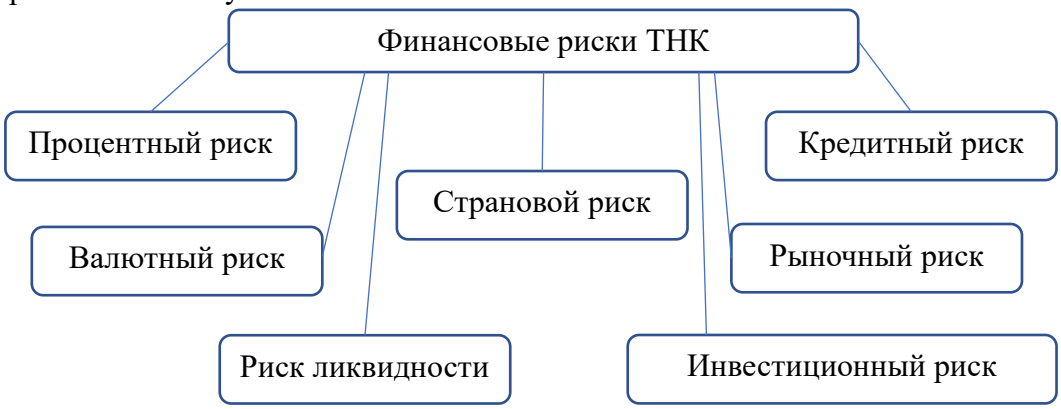


Рисунок 1. Классификация финансовых рисков международных корпорации
Источник: составлено автором на основе Гранатуров (2002)

В транснациональных компаниях (ТНК) управление финансовыми рисками основано на осуществлении поэтапного процесса, включающего идентификацию, оценку и выбор стратегии реагирования на риск - принятие риска, избежание риска и минимизация риска.

С целью реализации стратегии риска ТНК используют различные инструменты риск-менеджмента (Гранатуров, 2002):

1. Диверсификация – распределение финансовых ресурсов между активами, рынками и источниками дохода с целью уменьшения риска.

2. Хеджирование – использование финансовых инструментов таких, как форварды, фьючерсы, опционы, валютные и процентные свопы, для защиты от изменений валютных курсов и процентных ставок.

3. Страхование финансового риска – передача части риска страховым организациям.

4. Создание резервов – формирование фондов для покрытия возможных убытков.

5. Стресс – тестирование – оценка устойчивости организации при неблагоприятных экономических изменениях.

6. Установление лимитов на риск контрагентов – ограничение и контроль финансовых операции с поставщиками/клиентами с целью снижения кредитного риска.

Таким образом, риск-менеджмент в ТНК сочетает применение финансовых инструментов с развитием корпоративного управления. Международные стандарты ISO 31000, FERMA, Базель I. II. III формируют нормативную основу, тогда как COSO ERM определяет практические механизмы реализации риск-менеджмента на уровне организации.

Данный опыт представляет значительную ценность для молдавских предприятий при оценке возможностей внедрения современных инструментов риск-менеджмента.

В Молдове большинство компаний практически не занимаются системным управлением риска. Структура экономике не располагает к его внедрению: 99.2% предприятий составляют МСП, из которых 80% с численностью до 10 сотрудников (National Bureau of Statistics, 2024). Для таких малых бизнесов сложные системы управления рисками, как COSO ERM или ISO 31000, непрактичны. Кроме того, слаборазвитый финансовый рынок: активы банков составляют 49% ВВП, кредиты краткосрочные и требуют больших залогов, а инструменты хеджирования отсутствуют, что усугубляет ситуацию (U.S. Department of State, 2024).В результате, молдавские предприятия сталкиваются с серьезными финансовыми рисками, такими как высокая инфляция (пик в 2022 году – 34,6%), валютные и энергетические риски, которые усилятся после прекращения транзита российского газа в 2025 (National Bank of Moldova, 2023).

Таблица 1. PEST-анализ условий внедрения инструментов управления финансовыми рисками в компаниях Республики Молдова

P – Политические факторы: ▪ Усиленное регулирование НБМ – необходимо привести корпоративное управление предприятий в соответствие с требованиями НБМ и стандартам ЕС ▪ Нестабильная внешнеполитическая ситуация – внедрение регулярных стресс-тестировании и сценарный анализ	E – Экономические факторы: ▪ Слаборазвитый финансовый рынок – использование доступных инструментов: страхование, резервные фонды. ▪ Нестабильная экономика – необходимо вести систему мониторинга KRI (ключевые индикаторы риска)
S – Социальные факторы: ▪ Недостаток специалистов – обучение персонала стандартам ISO 31000, COSO ERM ▪ Рост интереса компаний – использование поэтапного внедрения базовых элементов ERM	T – Технологические факторы: ▪ Низкий уровень цифровизации – внедрение простых цифровых инструментов учёта риска (Excel-матрицы, облачные платформы) ▪ Доступ к цифровым платформам – внедрение риск-платформ как первый шаг к автоматизации ERM

Источник: составлено автором на основе National Bank of Moldova (2025), U.S. Department of State (2024), Stihi (2010)

Выводы и рекомендации

На основе проведенного анализа можно утверждать, что устойчивость ТНК зависит от уровня развития системы управления финансовыми рисками. Сочетание всех этапов риск-менеджмента, применение методов и разработка инструментов позволяет снижать волатильность денежных потоков, защищать капитал и повышать инвестиционную привлекательность.

Сопоставление международных стандартов и модели риск-менеджмента свидетельствует о том, что они формируют как методическую основу, так и практические механизмы внедрения процесса управления рисками. Их сочетание повышает финансовую устойчивость компании и снижает влияние негативных факторов внешней среды.

Можно сделать практический вывод для молдавских компаний: поэтапное внедрение ERM (риск аппетит, KRI), регулярные стресс – тестирования и матрицы лимитов для контрагентов, обучение сотрудников ISO/ COSO ERM, внедрение хеджирования. Таким образом, финансово – экономическая система РМ сможет снизить уязвимость к курсовым и процентным колебаниям, сформировать фундамент для автоматизации ERM процессов и разрабатывать собственные стратегии риск-менеджмента.

БИБЛИОГРАФИЯ

1. Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. (2017). *Enterprise risk management—Integrating with strategy and performance*. COSO. https://www.coso.org/guidance-erm
2. International Organization for Standardization. (2018). *ISO 31000:2018—Risk management: Guidelines*. ISO. https://www.iso.org/standard/65694.html
3. National Bank of Moldova. (2023). *Inflation report no. 1, 2023*. https://bnm.md/en/content/inflation-report-no-1-2023
4. National Bank of Moldova. (2025). *Приоритеты банковского надзора на 2025–2026 гг.* https://www.bnm.md/ru/content/prioritety-bankovskogo-nadzora-nacionalnogo-banka-moldovy-na-period-2025-2026-gg
5. National Bureau of Statistics of the Republic of Moldova. (2024). *Activity of small and medium enterprises in the Republic of Moldova in 2024*. https://statistica.gov.md/en/activity-of-small-and-medium-enterprises-in-the-republic-of-9557_61902.html
6. Stihi, L. (2010). *Managementul riscurilor în afaceri [Business risk management]*. Academia de Studii Economice din Moldova. https://cmveabratuseni.md/wp-content/uploads/2023/06/suport-de-curs-riscuri-în-afaceri-1.pdf
7. U.S. Department of State. (2024). *2024 investment climate statements: Moldova*. https://www.state.gov/reports/2024-investment-climate-statements/moldova
8. Гранатуров, В. М. (2002). *Экономический риск: сущность, методы измерения, пути снижения* (2-е изд.). Дело и Сервис. https://www.booksite.ru/fulltext/granatur/text.pdf
9. Иванова, О. М., Козлова, Е. И., & Новак, М. А. (2018). Генезис теории риска. *Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования, 3*(29), 46–52. https://cyberleninka.ru/article/n/genezis-teorii-riska/viewer
10. Клименко, А. (2025). Комплексный анализ COSO ERM, ISO 31000, FERMA и Базель. *LinkedIn*. https://www.linkedin.com/pulse/комплексный-анализ-coso-erm-iso-31000-ferma-и-базель-klimenko-l0m6f/
11. Кривоногова, Л. В., & Сиднева, А. С. (2018). Портфельная теория Марковица. *Форум молодых учёных, 12-2*(28), 1205–1208. https://cyberleninka.ru/article/n/portfelnaya-teoriya-markovitsa

Coordonator ştiinţific: Oberşt Ala
Academia de Studii Economice din Moldova
Republica Moldova, Chişinău, str. Bănulescu-Bodoni 61, www.ase.md
Telefon: + 373 697 64 296
e-mail: oberst.ala@ase.md