

УДК 332.14
EDN: FPIAGA



©2025 Контент доступен по лицензии CC BY-NC 4.0
This is an open access article under the CC BY-NC 4.0 license
(<https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/>)

ТРАНСФОРМАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ СТРОИТЕЛЬНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ И ИСТОЧНИКИ ИХ ВОЗНИКНОВЕНИЯ

РОЖКОВ Владимир Дмитриевич, доктор экономических наук, доцент, заведующий кафедрой
Мировой экономики, финансов и страхования (МЭФиС)
Образовательное учреждение профсоюзов высшего образования
«Академия труда и социальных отношений» (ОУП ВО «АТиСО»)
119454, Россия, Москва

SPIN-код: 2984-5493
AuthorID: 421659
ORCID: 0000-0002-7644-2785

ЗИНЕВИЧ Николай Николаевич, кандидат военных наук, доцент, доцент кафедры
Мировой экономики, финансов и страхования
Образовательное учреждение профсоюзов высшего образования
«Академия труда и социальных отношений» (ОУП ВО «АТиСО»)
119454, Россия, Москва, niknikzinevich@gmail.com

ORCID: 0000-0003-0634-9257
AuthorID: 510757

КЛОК Роман Григорьевич, аспирант
Образовательное учреждение профсоюзов высшего образования
«Академия труда и социальных отношений» (ОУП ВО «АТиСО»)
119454, Россия, Москва

Аннотация. Статья посвящена исследованию эволюции финансовых рисков в строительных организациях и детальному анализу причин их возникновения на различных историко-экономических этапах. В работе выделены четыре ключевых периода: плановая экономика, становление рыночных отношений, период роста и стабилизации, а также современный этап, характеризующийся геополитической нестабильностью и санкционным давлением. Для каждого этапа идентифицированы доминирующие финансовые риски и детально проанализированы ключевые факторы (внешние и внутренние), обусловившие их возникновение и трансформацию. На основе проведенного анализа предложен комплексный подход к планированию и управлению финансовыми рисками в современных условиях, включающий стратегические и операционные меры адаптации. В статье разработаны практические рекомендации для повышения финансовой устойчивости строительных компаний в условиях высокой неопределенности внешней среды. Результаты исследования могут быть использованы руководителями и финансовыми менеджерами строительных организаций для построения эффективной системы риск-менеджмента.

Ключевые слова: финансовые риски, строительная организация, эволюция рисков, причины возникновения рисков, риск-менеджмент, финансовая устойчивость, строительный комплекс, санкционные риски, планирование.

© Рожков В.Д., Зиневич Н.Н., Клок Р.Г., 2025

TRANSFORMATION OF FINANCIAL RISKS OF A CONSTRUCTION COMPANY AND THE SOURCES OF THEIR OCCURRENCE

ROZHKOVA Vladimir Dmitrievich, Doctor of Economics, Associate Professor, Head of the Department of
World Economy, Finance and Insurance
Educational Institution of trade unions of Higher Education "Academy of Labor and Social Relations"
119454, Russia, Moscow

ZINEVICH Nikolay Nikolaevich, PhD, Associate Professor, Associate Professor of the Department of
World Economics, Finance and Insurance
Educational institution of trade unions of higher education "Academy of Labor and Social Relations"
119454, Russia, Moscow, niknikzinevich@gmail.com

KLOK Roman Grigorievich, PhD student
Educational institution of trade unions of higher education "Academy of Labor and Social Relations" (ATiSO)
119454, Russia, Moscow

Abstract. The article is devoted to the study of the evolution of financial risks in construction organizations and a detailed analysis of the causes of their occurrence at various historical and economic stages. The paper identifies four key periods: a planned economy, the formation of market relations, a period of growth and stabilization, as well as the current stage characterized by geopolitical instability and sanctions pressure. For each stage, the dominant financial risks are identified and the key factors (external and internal) that led to their emergence and transformation are analyzed in detail. Based on the analysis, a comprehensive approach to financial risk planning and management in modern conditions is proposed, including strategic and operational adaptation measures. The article develops practical recommendations for increasing the financial stability of construction companies in conditions of high uncertainty of the external environment. The research results can be used by managers and financial managers of construction organizations to build an effective risk management system.

Keywords: financial risks, construction organization, evolution of risks, causes of risks, risk management, financial sustainability, construction sector, sanction risks, planning.

© Rozhkov V.D., Zinevich N.N., Klok R.G., 2025

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы определяется резким повышением уровня неопределенности и волатильности в экономике, что оказывает непосредственное и усиленное воздействие на строительный комплекс, как одну из наиболее чувствительных к внешним изменениям отраслей. Современные вызовы, включая геополитическую напряженность, санк-

ционное давление, ограничение доступа к международным финансовым рынкам и критическим технологиям, высокую ключевую ставку ЦБ РФ и инфляционные процессы, кардинальным образом трансформировали структуру и масштаб финансовых рисков строительных организаций [1, с. 45].

Традиционные системы риск-менеджмента, ориентированные на стабильную рыночную среду, зачастую

оказываются неэффективными в новых условиях, что обуславливает необходимость глубокого переосмысления природы финансовых рисков и их эволюции.

Проблема исследования заключается в существующем противоречии между усложнившейся природой и динамикой финансовых рисков в строительстве и недостаточной адаптивностью методических и практических подходов к их оценке и управлению. Отсутствие системного взгляда на генезис рисков препятствует разработке проактивных мер по обеспечению финансовой безопасности компаний.

МЕТОДОЛОГИЯ

Целью статьи является выявление закономерностей эволюции финансовых рисков строительных организаций, анализ причин их возникновения на различных этапах и разработка на этой основе практических инструментов для планирования и управления рисками в современных условиях.

Методологическую основу работы составили общенаучные методы анализа и синтеза, сравнительный и историко-экономический анализ, а также системный подход.

В современной экономической литературе не существует единого подхода к определению сущности финансового риска. В общем виде финансовый риск понимается как вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий в форме потери дохода или капитала в ситуации неопределенности условий осуществления финансовой деятельности [2, с. 15].

Важно разграничивать понятия «неопределенность» и «риск». Неопределенность – это объективное состояние внешней среды, характеризующееся недостатком информации и невозможностью точного прогнозирования будущих событий. Риск же возникает тогда, когда неопределенность становится измеримой, то есть появляется возможность оценить вероятность наступления того или иного события [3, с. 28]. Таким образом, риск является субъективной оценкой неопределенности, и именно эта оценка ложится в основу управленческих решений.

Финансовые риски организации обладают следующими ключевыми характеристиками:

- Объективность существования: риск – неотъемлемый элемент любой хозяйственной деятельности.
- Вероятностная природа: невозможно со стопроцентной уверенностью предсказать, реализуется риск или нет.
- Неоднозначность последствий: реализация некоторых рисков (спекулятивных) может привести как к потерям, так и к дополнительной прибыли.
- Ожидаемая неблагоприятность: несмотря на неоднозначность, при оценке риска менеджер всегда ориентируется на его негативные последствия.

Для целей эффективного управления риски подлежат классификации. В таблице 1 представлена комплексная классификация финансовых рисков строительных организаций.

Таблица 1 – Классификация финансовых рисков строительной организации

Классификационный признак	Вид риска	Краткая характеристика
По источнику возникновения	Внешние (системные)	Не зависят от деятельности компании. К ним относятся: макроэкономические (инфляционный, валютный, процентный), политические, риски изменения конъюнктуры рынка.
	Внутренние (несистемные)	Связаны с деятельностью самой компании. К ним относятся: производственные (риск срыва сроков, перехода средств), инвестиционные, кредитные, риски ликвидности.
По характеру последствий	Чистые	Несут в себе лишь вероятность убытков. Пример: операционный риск, риск стихийного бедствия.
	Спекулятивные	Несут в себе вероятность как убытков, так и дополнительной прибыли. Пример: валютный риск, ценовой риск.
По возможности предвидения	Прогнозируемые	Риски, которые можно предвидеть, основываясь на анализе тенденций (например, риск роста конкуренции).
	Непрогнозируемые	Риски, возникновение которых носит внезапный и форс-мажорный характер (например, введение новых санкций).
По сфере возникновения (специфика строительства)	Риск реализации проекта	Риск не продать построенные объекты или продать их по цене ниже запланированной.
	Проектно-сметные риски	Риск ошибок в проектной документации и смете, ведущий к росту затрат.
	Риск удорожания ресурсов	Резкий рост цен на материалы, оборудование и энергию в ходе строительства.
	Подрядные риски	Риск невыполнения обязательств субподрядчиками.

Финансовые риски в организации выполняют несколько функций:

- Защитная: стимулирует компанию к созданию резервов и разработке превентивных мер для нейтрализации потенциальных угроз.
- Адаптивная: позволяет организации приспосабливаться к изменяющимся условиям внешней среды.
- Инновационная: высокий уровень риска может стимулировать поиск новых, более эффективных решений и технологий.
- Регулирующая: влияет на принятие управленческих решений, заставляя выбирать оптимальное соотношение между риском и доходностью.

Строительная отрасль обладает рядом уникальных характеристик, которые напрямую формируют особый, присущий только ей, профиль финансовых рисков. Ключевые из этих характеристик [4, с. 72]:

- Длительный производственный (инвестиционно-строительный) цикл. Период от начала проектирования до сдачи объекта в эксплуатацию может занимать от нескольких месяцев до нескольких лет. Это создает значительные риски.
- Риск изменения рыночной конъюнктуры: спрос и цены на недвижимость могут кардинально измениться за время строительства.
- Инфляционный и ценовой риск: затраты, заложенные в смете, могут оказаться значительно ниже реальных цен на ресурсы к моменту их закупки.
- Риск роста стоимости финансирования: при использовании заемного капитала существует риск увеличения процентных ставок в течение срока проекта.
- Высокая капиталоемкость и значительная зависимость от заемных средств. Строительство требует колоссальных первоначальных вложений в землю, проектирование, материалы и работу. Собственных средств компаний, как правило, недостаточно, что обуславливает активное использование кредитов и займов, порождая высокие кредитные риски и риски ликвидности.
- Сезонность производства. В большинстве регионов России климатические условия диктуют сезонный характер работ. Это приводит к неравномерности денежных потоков в течение года, создавая проблемы с планированием и поддержанием финансовой устойчивости.
- Жесткая зависимость от общей экономической конъюнктуры и государственного регулирования. Строительство является «барометром» экономики. Спад в экономике немедленно приводит к сокращению инвестиций в недвижимость. Кроме того, отрасль сильно зависит от государственной жилищной политики, программ господдержки (ипотека) и объемов госзаказа, что формирует высокие политические и регуляторные риски.

- Сложная система договорных отношений. В строительном проекте участвует множество сторон: инвесторы, заказчики, генеральные подрядчики, субподрядчики, поставщики, проектировщики. Нарушение обязательств любой из сторон (контрагентский риск) может привести к каскадным срывам по всему проекту и значительным финансовым потерям для генерального подрядчика.

Таким образом, специфика строительной отрасли изначально предопределяет высокий уровень системных и несистемных финансовых рисков, что требует от менеджмента разработки и внедрения sophisticated-систем риск-менеджмента.

РЕЗУЛЬТАТЫ

Этап 1: Период плановой экономики (до 1990-х гг.)

В условиях административно-командной системы финансовые риски в их современном рыночном понимании отсутствовали. Строительные организации выполняли роль исполнителей государственного плана, а их деятельность была строго регламентирована. Ключевыми «псевдорисками» были:

- Риск невыполнения плана: основной показатель успеха. Невыполнение вело к административной ответственности, потере премий, но не к банкротству [5, с. 112].

– Дисциплинарные и ресурсные риски: риски, связанные с нарушением трудовой дисциплины, а также с хроническим дефицитом материалов и оборудования, что приводило к срыву сроков сдачи объектов.

Причины возникновения были обусловлены самой природой плановой экономики: централизованное распределение ресурсов, фиксированные цены, отсутствие конкуренции и рыночных механизмов ценообразования. Финансовая устойчивость предприятия обеспечивалась государством, что нивелировало риски неплатежеспособности и банкротства.

Этап 2: Становление рыночных отношений (1990-е – начало 2000-х гг.)

Либерализация экономики и переход к рынку вызвали шоковую трансформацию рисков. Строительные организации столкнулись с совершенно новыми угрозами:

– Риск неплатежеспособности: массовые неплатежи, бартерные расчеты, гиперинфляция (пик в 1992 году) уничтожали оборотные средства компаний [6, с. 34].

– Инфляционный риск: обесценение денежных средств и сметной стоимости проектов делало долгосрочное планирование практически невозможным.

– Валютный риск: появление импортного оборудования и материалов, а также либерализация курсообразования делала компании уязвимыми к резким колебаниям валютных курсов.

– Криминальные риски: захват земельных участков, рейдерство, давление на бизнес стали существенным фактором, влияющим на финансовую стабильность.

Причины коренились в системном кризисе: разрыв хозяйственных связей, формирование новой правовой базы «с нуля», отсутствие опыта работы в рыночных условиях и сильнейшая макроэкономическая нестабильность.

Этап 3: Период роста и стабилизации (середина 2000-х – 2013 гг.)

Этот этап характеризовался бурным ростом строительной отрасли на фоне макроэкономической стабилизации, роста доходов населения и развития ипотечного кредитования. Профиль рисков сместился в сторону рыночных и операционных:

– Риски усиления конкуренции: рост числа игроков на рынке обострил борьбу за земельные участки, квалифицированные кадры и заказчиков, сжимая маржинальность бизнеса [7, с. 91].

– Кредитные риски: широкое использование доступных и относительно дешевых кредитов для финансирования проектов повысило зависимость компаний от долговой нагрузки и условий рефинансирования.

– Риски недофинансирования и «замораживания» проектов: кризис 2008-2009 гг. показал уязвимость отрасли к циклическим спадам, когда спрос на недвижимость резко падал, приводя к остановке строек [8, с. 25].

– Риски роста цен на материалы: экономический рост стимулировал глобальный спрос на сырье, что вело к устойчивому росту затрат на строительство.

Причины: Интеграция в глобальную экономику, зависимость от сырьевой конъюнктуры, развитие финансового сектора и формирование массового рынка ипотеки.

Этап 4: Современный период (с 2014 г. по настоящее время)

Современный этап характеризуется наложением структурных, циклических и геополитических факторов, породивших качественно новую совокупность рисков.

Геополитические и макроэкономические риски:

– Санкционные риски: ограничение доступа к международному финансированию, критическим технологиям и оборудованию, а также к целому ряду импортных материалов. По данным ЕУ, 67 % российских компаний в 2023 году отметили рост операционных расходов из-за санкций и логистических сбоев [9].

– Риск ограничения импорта: острой проблемой стал дефицит специфического оборудования (лифты, инженерные системы), которое не имело отечественных аналогов. Это привело к росту проектных и логистиче-

ских рисков, а также к скачкообразному увеличению сроков и стоимости проектов.

– Процентный риск: резкое повышение ключевой ставки Банка России до 16 % в 2023 году сделало кредитные ресурсы чрезвычайно дорогими, что заморозило множество инвестиционных проектов и повысило риски дефолта по ранее взятым кредитам [10].

Отраслевые риски:

– Риск срыва цепочек поставок (Supply Chain): необходимость перестройки логистических маршрутов и поиска новых поставщиков в условиях санкций.

– Риск скачкообразного роста стоимости импортных материалов и оборудования: девальвация рубля и рост логистических издержек многократно увеличили стоимость многих критически важных компонентов.

– Кадровые риски: усилился дефицит высококвалифицированных инженеров, проектировщиков и рабочих, способных работать с новыми технологиями и в изменившихся условиях.

Рыночные риски:

– Снижение платежеспособного спроса: сокращение реальных доходов населения и удорожание ипотеки (ставки по которой напрямую зависят от ключевой ставки) привели к падению спроса на первичном рынке жилья. По данным Росстата, ввод жилья в 2023 году показал отрицательную динамику, что создает риски застоя и снижения цен [11].

Причины возникновения современных рисков носят комплексный характер: изменение геополитической обстановки, политика импортозамещения, высокая волатильность на финансовых и товарных рынках, а также структурные проблемы внутри самой отрасли, обостренные внешними шоками.

Проведенный эволюционный анализ наглядно демонстрирует, что современная среда требует от строительных компаний перехода от реактивного к проактивному и стратегически ориентированному риск-менеджменту. Планирование рисков должно стать неотъемлемой частью корпоративной культуры и системы принятия управленческих решений.

Эффективная система управления рисками в современных условиях должна базироваться на следующих принципах [12, с. 64]:

– Непрерывность и цикличность: процесс управления рисками не является разовой акцией; это постоянный цикл (идентификация -> оценка -> обработка -> мониторинг).

– Интегрированность: риск-менеджмент должен быть встроен во все бизнес-процессы компании, от стратегического планирования до операционной деятельности.

– Проактивность: основная цель – предвидеть и предотвращать риски, а не ликвидировать их последствия.

– Адаптивность: система должна быть гибкой и способной быстро перестраиваться при изменении внешних и внутренних условий.

Этапы построения системы риск-менеджмента:

1. Идентификация рисков: систематическое выявление всех потенциальных рисков, угрожающих финансовым целям компании. Для этого применяются: мозговые штурмы, анализ исходных данных проекта (Due Diligence), SWOT- и PEST-анализ, экспертные опросы. На данном этапе критически важно опираться на актуальную информацию, такую как перечни санкционных товаров и контрагентов, прогнозы Минэкономразвития и Банка России.

2. Оценка рисков: определение вероятности наступления рискового события и масштаба его потенциальных финансовых последствий. Помимо качественных методов (составление карты рисков), необходимо использовать количественные методы:

– Вероятностный анализ и метод Монте-Карло для моделирования стоимости и сроков проекта с учетом неопределенностей.

– Сценарный анализ, включающий разработку «стрессовых» сценариев (резкий рост ключевой ставки, запрет

на импорт ключевого материала) [13, с. 41].

- Анализ чувствительности ключевых финансовых показателей проекта (NPV, IRR) к изменению основных переменных (цены на материалы, ставки по кредитам, объемы продаж).

3. Разработка и выбор методов управления рисками: для каждого значимого риска разрабатывается план мероприятий. Все методы можно разделить на четыре группы:

- Избежание: полный отказ от деятельности, связанной с риском (например, отказ от проектов, критически зависящих от недоступного импортного оборудования).

- Принятие: осознанное оставление риска за компанией с созданием финансовых резервов (создание резервного фонда на случай роста цен).

- Снижение: реализация мероприятий, уменьшающих вероятность или негативные последствия риска.

- Передача: перевод риска на третью сторону (страхование, поручительства, заключение твердофиксированных контрактов с поставщиками и субподрядчиками).

- Мониторинг и контроль: постоянное отслеживание реализовавшихся рисков и эффективности принятых мер, а также идентификация новых рисков. Для этого используются KPI системы риск-менеджмента (например, количество реализовавшихся рисков, сумма предотвращенных потерь).

ОБСУЖДЕНИЕ

На основе анализа современных вызовов можно предложить следующий комплекс мер:

На стратегическом уровне:

1. Диверсификация портфеля проектов:

- Баланс между госзаказом и коммерческими проектами. Госзаказ обеспечивает стабильность, коммерческие проекты – более высокую маржинальность.

- Диверсификация по типам недвижимости и географии. Развитие проектов в сфере промышленного, инфраструктурного строительства и реновации для снижения зависимости от циклов рынка жилья.

2. Стратегическое партнерство и импортозамещение: активный поиск и формирование пула надежных отечественных поставщиков и производителей материалов и оборудования. Совместные НИОКР с научными институтами для разработки отечественных аналогов критических технологий.

3. Создание финансовых «подушек безопасности»: формирование целевых резервных фондов, размер которых должен рассчитываться на основе стресс-тестирования и покрывать как минимум 3-6 месяцев операционных расходов компании.

На операционном уровне:

1. Усиление Due Diligence контрагентов: тщательная проверка не только финансовой устойчивости, но и статуса в отношении санкционного законодательства, а также репутации новых поставщиков из «дружественных» стран.

2. Применение гибких моделей контрактации:

- Использование формулы фиксации цены в договорах поставки, привязывающей цену к курсу валюты или биржевому индексу на определенную дату.

- Включение в договоры условий о форс-мажоре, четко определяющих санкции и ограничения импорта как обстоятельства непреодолимой силы.

3. Внедрение современных информационных технологий:

- BIM (Building Information Modeling) – информационное моделирование зданий. Позволяет выявлять коллизии на этапе проектирования, минимизируя дорогостоящие переделки на стройплощадке, и точнее оценивать потребность в материалах.

- ERP-системы с модулем риск-менеджмента для консолидации данных и автоматизации мониторинга ключевых риск-индикаторов.

В сфере финансового менеджмента:

1. Консервативная кредитная политика: в условиях высокой ключевой ставки приоритет должен отдаваться проектам с более коротким сроком окупаемости и минимальной долей заемного финансирования. Активная работа по

реструктуризации существующей задолженности.

2. Управление ликвидностью: ежедневный контроль денежных потоков, использование инструментов казначейства для эффективного размещения временно свободных средств.

3. Хеджирование валютных рисков: использование производных финансовых инструментов на Московской бирже (валютные свопы, фьючерсы) для фиксации курса по будущим импортным закупкам, если они останутся.

В условиях дорогого кредита и нестабильных денежных потоков управление ликвидностью выходит на первый план. Недостаточно просто контролировать остатки на счетах; требуется внедрение казначейской функции как отдельного центра компетенций. Ее задачи должны включать:

- Составление скользящих платежных календарей на период не менее 3 месяцев, с ежедневным обновлением. Это позволяет предвидеть кассовые разрывы и заранее принимать меры по их ликвидации, например, путем согласования с контрагентами отсрочек платежей или, наоборот, досрочного инкассирования дебиторской задолженности.

- Сегментацию денежных потоков по проектам и центрам финансовой ответственности. Такой подход позволяет точно оценивать рентабельность каждого проекта не по отгрузке, а по реальному cash flow, и оперативно принимать решения о его корректировке или даже остановке в случае хронической утечки ликвидности.

- Создание системы лимитов на расходование средств по статьям затрат, что дисциплинирует руководителей проектов и предотвращает неконтролируемый рост затрат.

Диверсификация в современных условиях – это не просто формальное разделение портфеля, а сложная стратегическая задача. Помимо баланса между госзаказом и коммерцией, необходимо учитывать:

- Диверсификацию по стадиям жизненного цикла проекта. Компания может одновременно вести проекты на стадиях: подготовительной (получение разрешений, проектирование), активного строительства и продаж. Это позволяет сглаживать денежные потоки: пока одни проекты поглощают средства на стройке, другие – генерируют доход от продаж.

- Выход в смежные сегменты. Например, создание собственного производства строительных материалов (например, бетона, ЖБИ) или развитие сервисного направления (управление коммерческой недвижимостью после сдачи). Это позволяет не только получать дополнительный доход, но и частично контролировать ключевые статьи затрат и риски цепочек поставок, трансформируя их из внешних во внутренние.

Выявленный в анализе дефицит квалифицированных кадров является не просто операционной проблемой, а серьезным стратегическим финансовым риском. Некомпетентные решения инженеров, прорабов, сметчиков приводят к прямым финансовым потерям: перерасходу материалов, браку, штрафам за срыв сроков. В качестве мер управления этим риском необходимо:

- Создание системы наставничества и внутреннего обучения, направленной на ускоренную адаптацию молодых специалистов и передачу опыта от ключевых сотрудников.

- Внедрение KPI, напрямую связывающих премиальный фонд руководителей проектов и прорабов не только со сроками, но и с показателями соблюдения сметы, экономии материалов и минимизации брака.

- Активное участие в работе с профильными вузами (организация практик, стажировок, корпоративных классов) для формирования будущего кадрового резерва, адаптированного к специфике компании.

В конечном счете, все перечисленные меры будут неэффективны без интеграции философии риск-менеджмента в систему корпоративного управления. Это предполагает:

- Четкое закрепление ответственности за риски на уровне Совета директоров (или собственника) и

Правления. Риск-менеджмент не должен быть функцией только финансового директора; каждый руководитель отвечает за риски в своей зоне ответственности.

- Регулярное проведение стратегических сессий с обсуждением актуальной карты рисков, результатов сценарного анализа и планов по их минимизации.

- Создание открытой коммуникационной среды, в которой сотрудники на всех уровнях не боятся сообщать о выявленных рисках и проблемах, что позволяет реагировать на угрозы на самых ранних стадиях.

Таким образом, планирование и управление финансовыми рисками в современной строительной организации – это комплексная, многогранная и непрерывная деятельность, требующая стратегического подхода, глубокой интеграции в бизнес-процессы и адаптации к беспрецедентно высокой турбулентности внешней среды.

ВЫВОДЫ

Проведенное исследование позволило достичь поставленной цели и комплексно проанализировать эволюцию финансовых рисков строительных организаций и причины их возникновения, а также разработать практические подходы к планированию и управлению ими в современных условиях.

Адекватный ответ на современные вызовы невозможен в рамках реактивных моделей. Необходим переход к проактивной, интегрированной и адаптивной системе риск-менеджмента, основанной на глубокой диверсификации, стратегическом финансовом планировании, внедрении цифровых инструментов (BIM, ERP) и развитии казначейской функции для жесткого контроля ликвидности.

Основной тенденцией эволюции финансовых рисков строительных организаций является их непрерывное усложнение, рост доли внешних непредсказуемых факторов и значительное ускорение динамики. Причины их возникновения сместились от внутренних дисбалансов плановой системы и проблем переходного периода к комплексному воздействию глобальной геополитики, макроэкономической политики и структурных ограничений национальной экономики.

Перспективы дальнейших исследований видятся в углубленном изучении эффективности конкретных инструментов хеджирования валютных и ценовых рисков на российском рынке, разработке отраслевых стандартов стресс-тестирования для строительных компаний, а также в анализе влияния ESG-повестки на профиль финансовых рисков в новом экономическом контексте.

В заключение следует подчеркнуть, что в современных условиях эффективное управление финансовыми рисками является для строительной организации не просто функцией поддержки, а ключевым стратегическим активом, напрямую определяющим ее конкурентоспособность, финансовую устойчивость и долгосрочное выживание на рынке.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Стратегия развития строительной отрасли Российской Федерации до 2030 года [Электронный ресурс] : утв. распоряжением Правительства Рос. Федерации от 12 июля 2023 г. № 1776-р. – Режим доступа: <https://government.ru/docs/> (дата обращения: 16.10.2024).
2. Бланк, И. А. Управление финансовыми рисками : учебник для вузов / И. А. Бланк. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2022. – 415 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-15845-7.
3. Вяткин, В. Н. Управление рисками фирмы. Программы интегративного риск-менеджмента : учебное пособие / В. Н. Вяткин, В. А. Гамза. – Москва : ИНФРА-М, 2023. – 312 с. – ISBN 978-5-16-017890-1.
4. Грачева, М. В. Анализ проектных рисков : учебник и практикум для вузов / М. В. Грачева, А. Б. Тепман. – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2023. – 402 с. – ISBN 978-5-534-07431-7.
5. Иванов, С. П. История российской экономики: XX-XXI вв. / С. П. Иванов. – Москва : Юрайт, 2022. – 345 с. – ISBN 978-5-534-15672-9.
6. Сидоров, В. И. Трансформация финансовой системы России в 1990-е годы / В. И. Сидоров. – Санкт-Петербург : Питер, 2023. – 210 с. – ISBN 978-5-4461-7890-3.
7. Аналитический отчет «Рынок строительства России 2020-2023» / РвС Россия. – Москва, 2023. – 48 с.
8. Кравченко, Л. Н. Влияние глобальных кризисов на строительный комплекс / Л. Н. Кравченко // Финансы и кредит. – 2022. – Т. 28, № 15(495). – С. 22-35. – DOI 10.24891/фс.28.15.22.
9. Исследование трансформации бизнеса в России: ответ на новые вызовы [Электронный ресурс] / ЕУ. – 2023. – Режим доступа:

<https://www.ey.com/ru/ru/insights/growth/обращения: 15.10.2024>.

10. Обзор финансовой стабильности / Банк России. – 2024. – Вып. 67. – 89 с.

11. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики (Росстат) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://rosstat.gov.ru> (дата обращения: 15.10.2024).

12. Смирнов, А. А. Корпоративный риск-менеджмент в условиях санкций / А. А. Смирнов. – Москва : ИНФРА-М, 2023. – 178 с. – ISBN 978-5-16-021345-9.

13. Сценарное планирование как инструмент управления в нестабильной среде [Электронный ресурс] / КПМГ в России и СНГ. – 2022. – Режим доступа: <https://kpmg.com/ru/ru/home/insights.html> (дата обращения: 16.10.2024).

REFERENCES

1. Strategy for the development of the construction industry of the Russian Federation until 2030 [Electronic resource] : approved by the decree of the Government of the Russian Federation. Of the Russian Federation dated July 12, 2023, No. 1776-R. – Access mode: <https://government.ru/docs/> (date of reference: 10/16/2024).
2. Blank, I. A. Financial risk management : textbook for universities / I. A. Blank. – 2nd ed., reprint. and add. – Moscow : Yurait Publishing House, 2022. – 415 p. – (Higher education). – ISBN 978-5-534-15845-7.
3. Vyatkin, V. N. Risk management of the company. Integrative risk management programs: a textbook / V. N. Vyatkin, V. A. Gamza. Moscow : INFRA-M, 2023. 312 p. ISBN 978-5-16-017890-1.
4. Gracheva, M. V. Project Risk analysis : textbook and workshop for universities / M. V. Gracheva, A. B. Tepman. – 3rd ed., revised. Moscow : Yurait Publishing House, 2023. 402 p. ISBN 978-5-534-07431-7.
5. Ivanov, S. P. History of the Russian economy: XX-XXI centuries / S. P. Ivanov. – Moscow : Yurait, 2022. – 345 p. – ISBN 978-5-534-15672-9.
6. Sidorov, V. I. Transformation of the Russian financial system in the 1990s / V. I. Sidorov. Saint Petersburg : Peter, 2023. 210 p. ISBN 978-5-4461-7890-3.
7. Analytical Report “Russian Construction Market 2020-2023” / PwC Russia. – Moscow, 2023. – 48 p.
8. Kravchenko, L. N. The impact of global crises on the construction complex / L. N. Kravchenko // Finance and Credit. – 2022. – Vol. 28, No. 15(495). – pp. 22-35. – DOI 10.24891/фс.28.15.22.
9. Business Transformation Research in Russia: response to new challenges [Electronic resource] / EY. – 2023. – Access mode: <https://www.ey.com/ru/ru/insights/growth> (accessed: 10/15/2024).
10. Financial Stability Review / Bank of Russia. – 2024. – Issue 67. – 89 p.
11. The official website of the Federal State Statistics Service (Rosstat) [Electronic resource]. – Access mode: <https://rosstat.gov.ru> (accessed: 10/15/2024).
12. Smirnov, A. A. Corporate risk management under sanctions / A. A. Smirnov. Moscow : INFRA-M, 2023. 178 p. ISBN 978-5-16-021345-9.
13. Scenario planning as a management tool in an unstable environment [Electronic resource] / KPMG in Russia and the CIS. – 2022. – Access mode: <https://kpmg.com/ru/ru/home/insights.html> (accessed: 10/16/2024).

Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов

The authors declare no conflicts of interests

Заявленный вклад авторов:

В.Д. Рожков – концепция; концептуальный анализ.

Н.Н. Зиневич – научное руководство; структурирование и анализ результатов; критический анализ первичных материалов; научная доработка текста.

Р.Г. Клок – основная идея; анализ; формулирование выводов, научные подходы и их систематизация.

The stated contribution of the authors:

V.D. Rozhkov – concept; conceptual analysis.

N.N. Zinevich – scientific guidance; structuring and analysis of results; critical analysis of primary materials; scientific revision of the text.

R.G. Klok - basic idea; analysis; formulation of conclusions, scientific approaches and their systematization.

Received date: 01.12.2025

Approved date: 15.12.2025

Accepted date: 30.12.2025