

УДК 339

EDN: WLDKGS

DOI: <https://doi.org/10.65891/2949-1983-2026-22-1-25-29>



©2026 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/>)

АНАЛИЗ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ В СТРУКТУРАХ МЕЖДУНАРОДНЫХ ХОЛДИНГОВ В УСЛОВИЯХ НЕСТАБИЛЬНОСТИ

КРУГЛОВ Вячеслав Викторович, доктор военных наук, профессор

*Федеральное государственное казенное военное образовательное учреждение высшего образования
«Военная академия ракетных войск стратегического назначения имени Петра Великого»
Министерства обороны Российской Федерации
143900, Россия, Балашиха*

AuthorID: 510756

ЛИФАНОВ Никита Владимирович, аспирант

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

Аннотация. Целью исследования является систематизация и критический пересмотр теоретических основ учета валютных рисков в процессе консолидации отчетности международных холдингов в эпоху структурной валютной волатильности. На основе деконструкции понятия «разнонаправленная валютная динамика» и сценарного анализа выявлены системные ограничения классических методов трансляции по МСФО (IAS 21), приводящие к генерации «учетного шума» и существенным искажениям ключевых показателей консолидированной финансовой отчетности (КФО). Теоретически обоснован каскадный характер данных искажений, затрагивающих оценку органического роста, рентабельности, структуры капитала и финансовой устойчивости. В качестве ответа на выявленные вызовы предложена концептуальная основа для построения внутренней системы финансовой аналитики, базирующаяся на принципах многоуровневой отчетности (в т.ч. по постоянной валюте), операционно-ориентированного хеджирования консолидационного риска и адаптации к специфическим институциональным условиям, актуальным для российских компаний. Результаты работы переводят проблему из технической плоскости в стратегическую, определяя управление валютной прозрачностью КФО как ключевую компетенцию топ-менеджмента.

Ключевые слова: валютные риски, международные холдинги, консолидация отчетности, МСФО (IAS 21), валютная волатильность, учетный шум, метод текущего курса, постоянная валюта, органический рост, трансляционный эффект.

© Круглов В.В., Лифанов Н.В., 2026

ANALYSIS OF CURRENCY RISKS IN INTERNATIONAL HOLDING STRUCTURES IN CONDITIONS OF INSTABILITY

KRUGLOV Vyacheslav Viktorovich, Doctor of Military Sciences, Professor

*Federal State-Owned Military Educational Institution of Higher Education "Military Academy of Strategic Missile Forces named after Peter the Great" of the Ministry of Defense of the Russian Federation
143900, Russia, Balashikha*

LIFANOV Nikita Vladimirovich, PhD student

*Educational institution of trade unions of higher education "Academy of Labor and Social Relations" (ATiSO)
119454, Russia, Moscow*

Abstract. The purpose of the study is to systematize and critically review the theoretical foundations of accounting for currency risks in the consolidation of reporting of international holdings in the era of structural currency volatility. Based on the deconstruction of the concept of "multidirectional currency dynamics" and scenario analysis, systemic limitations of classical translation methods under IFRS (IAS 21) are identified, leading to the generation of "accounting noise" and significant distortions of key consolidated financial statement (CFS) indicators. The cascading nature of these distortions is theoretically substantiated, affecting the assessment of organic growth, profitability, capital structure and financial stability. In response to the identified challenges, a conceptual basis for building an internal financial analytics system is proposed, based on the principles of multi-level reporting (including constant currency), operationally-oriented hedging of consolidation risk, and adaptation to specific institutional conditions relevant to Russian companies. The results of the work translate the problem from a technical plane into a strategic one, defining the management of the currency transparency of CFS as a key competence of top management.

Keywords: currency risks, international holdings, consolidation of reporting, IFRS (IAS 21), currency volatility, accounting noise, current rate method, constant currency, organic growth, translation effect.

© Kruglov V.V., Lifanov N.V., 2026

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность исследования следует за процессом глобализации бизнеса, достигшего своего апогея в начале XXI века, принципиально трансформировавшего природу корпоративного финансового учета и отчетности [1]. Для международных холдингов, активы и потоки которых распределены по множеству юрисдикций, консолидированная финансовая отчетность (КФО), подготовленная в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), перестала быть лишь формальным обязательством перед регуляторами и инвесторами. Она превратилась в ключевой метаязык управления, основной инструмент стратегического анализа, оценки стоимости и привлечения капитала на глобальных

рынках [2]. Однако фундаментальная предпосылка, на которой десятилетиями строилась логика трансляции и консолидации финансовых результатов зарубежных подразделений – относительная стабильность валютных рынков – сегодня подвергается беспрецедентному давлению [3].

Современный этап характеризуется эпохой «перманентной волатильности», где разнонаправленные и резкие колебания обменных курсов перестали быть экзогенным шоком, а стали эндогенной, хронической характеристикой бизнес-среды [4]. Этому способствует полицентричность мировой финансовой системы, геополитическая турбулентность, дивергенция денежно-кредитных политик ведущих центробанков и рост использования цифровых активов [5]. В этих условиях

классические учетные механизмы – «Влияние изменений валютных курсов» (IAS 21) – зачастую генерируют значительные «учетные шумы», которые маскируют реальные операционные результаты, искажают межпериодную сопоставимость и осложняют оценку эффективности менеджмента дочерних компаний [6]. Эффект валютной трансляции перестает быть технической статьей в примечаниях, становясь существенным фактором, искажающим финансовую картину холдинга в целом [7].

МЕТОДОЛОГИЯ

Мировое академическое и профессиональное сообщество сосредоточено на нескольких критических аспектах данной проблемы:

Критика методологии – нарастает дискуссия об адекватности метода текущего курса для трансляции активов и обязательств дочерних компаний в странах с высокой инфляцией, где применение IAS 21 в связке с IAS 29 дает контринтуитивные и сложные для интерпретации результаты [8].

Проблема аналитической полезности – инвесторы и аналитики все чаще указывают на то, что стандартизированные раскрытия о валютном влиянии недостаточны для «очистки» показателей и выделения «органического роста» (organic growth). Это снижает прозрачность и повышает стоимость капитала для компаний со сложной географической структурой [9].

Управленческий вызов – внутри холдингов возникает разрыв между операционным управлением (где результаты оцениваются в локальных валютах) и консолидированным финансовым представлением. Это усложняет систему KPI, мотивацию менеджеров и принятие стратегических решений о реинвестировании или дивестировании [10].

Для российского бизнеса, исторически глубоко интегрированного в глобальные цепочки создания стоимости, а ныне действующего в условиях беспрецедентных санкционных ограничений и валютного контроля, указанные проблемы приобретают гипертрофированную остроту [11]. Отечественная наука стоит перед насущной необходимостью сформировать собственную методологическую и прикладную повестку, решающую уникальные задачи:

1. Разработка подходов к «стресс-консолидации» для сценариев с административным управлением валютной динамикой.
2. Создание инструментов для «очищенной» управленческой отчетности, элиминирующей эффект валютных шумов [12].
3. Формирование стратегических рекомендаций по управлению валютным риском консолидации в условиях ограниченного доступа к традиционным инструментам хеджирования [13].

Цель данной статьи заключается в систематизации и критическом переосмыслении теоретических основ учета валютных рисков в процессе консолидации отчетности международных холдингов, с фокусом на условия нестабильности и разработку задела для решения прикладных задач, стоящих перед российскими корпорациями.

РЕЗУЛЬТАТЫ

Деконструкция понятия «разнонаправленная валютная динамика» и сценарный анализ

Традиционный подход к анализу валютного риска в корпоративных финансах зачастую редуцирует проблему до изучения влияния колебаний одной ключевой валюты на показатели зарубежной дочерней компании [14]. Однако для современного международного холдинга, представляющего собой сложную мультивалютную сеть, такая упрощенная модель является недостаточной. Концепт «разнонаправленной валютной динамики» требует рассмотрения трех взаимосвязанных, но независимо изменяющихся валютных измерений: функциональной валюты дочерней компании, валюты представления материнской компании и валюты операций ключевых контрактов [15].

Собственно, разнонаправленная динамика возникает, когда изменения обменных курсов между этими валютами не являются синхронными. Например, RUB может укрепляться относительно CNY, но одновременно ослабевать относительно EUR. Такая ситуация создает неоднозначные эффекты на разных уровнях холдинга [16].

Для системного анализа необходимо рассмотреть несколько типичных сценариев:

– Сценарий дивергенции валют операций и функциональной валюты. Резкая девальвация функциональной валюты (BRL) при стабильности валюты контрактов (USD) приводит к «инфляционному» росту выручки в локальной отчетности, который при последующей трансляции в валюту представления (EUR) может быть нивелирован. Результат — показатель-артефакт, не отражающий операционную деятельность [17].

– Сценарий асимметричного воздействия на активы и обязательства. Наличие монетарных активов в одной валюте (GBP) и обязательств в другой (JPY) при разнонаправленном движении курсов порождает несбалансированные курсовые разницы, создавая волатильность капитала, не связанную с денежными потоками [18].

– Сценарий гиперинфляции в стране присутствия (применение IAS 29). Здесь разнонаправленность возникает между номинальной динамикой функциональной валюты и стабильностью валюты представления. Механизм IAS 29 в связке с IAS 21 создает сложную двухэтапную модель, итоговые показатели которой крайне сложны для интерпретации [8].

Таким образом, деконструкция понятия позволяет перейти от восприятия валютного риска как единого фактора к пониманию его как системы разноуровневых векторов давления на консолидированную отчетность [19]. Это формирует основу для критического анализа стандартных учетных методик.

Критический разбор классических методов трансляции IAS 21 в контексте валютной волатильности

Устоявшиеся методологические предписания IAS 21 формируют универсальный каркас для пересчета финансовой отчетности зарубежных подразделений [20]. Однако в условиях перманентной волатильности внутренние ограничения классических подходов становятся явными.

Метод текущего курса: создание иллюзорной стабильности и искажение капитала. Главная критика заключается в том, что метод генерирует массивные нереализованные курсовые разницы, которые накапливаются в составе собственного капитала (СТА) [21]. Эта статья становится «свалкой» валютных эффектов, масштаб которой в периоды турбулентности может многократно превышать размер чистой прибыли. С экономической точки зрения, СТА представляет собой артефакт учета, радикально меняющий балансовую структуру и ключевые коэффициенты (например, Debt-to-Equity) [6]. Использование среднего курса для ОПУ в условиях резких односторонних движений приводит к искажениям, слабо отражающим экономическую реальность периода.

Временный метод: смешение стоимостных парадигм и искусственная волатильность прибыли. Ключевая проблема – искусственная волатильность чистой прибыли, так как курсовые разницы по монетарным статьям признаются непосредственно в ОПУ [22]. Таким образом, операционная прибыль стабильной «дочки» может быть нивелирована чисто учетными курсовыми разницами. Кроме того, метод создает эклектичную стоимостную базу в консолидированном балансе, где немонетарные активы отражают случайную смесь курсов прошлых лет [23].

Системные ограничения в контексте волатильности. Оба метода страдают от общих недостатков: игнорирование экономического хеджирования, неадекватность при гиперинфляции (связка с IAS 29) и отсутствие гранулярности раскрытий [24]. Таким образом, классические методы IAS 21 в условиях волатильности трансформируются из инструмента представления в источник

значительных информационных помех [7].

Теоретический анализ искажений, вносимых в ключевые показатели консолидированной финансовой отчетности (КФО)

Механизм валютной трансляции действует как мощный преобразователь, способный существенно модифицировать ключевые финансовые показатели холдинга.

1. Искажения в показателях отчета о прибылях и убытках (ОПУ). Парадоксальная ситуация, при которой успешная операционная деятельность на локальном рынке (рост в функциональной валюте) отражается как спад на консолидированном уровне из-за девальвации, маскирует истинный органический рост [9]. Маржинальные показатели (EBITDA) также искажаются, так как затраты и выручка трансформируются с разной динамикой [15].

2. Искажения в балансовых показателях и коэффициентах. Накопленный резерв по пересчету валют (СТА) искажает рентабельность собственного капитала (ROE), так как знаменатель (капитал) меняется под воздействием не связанных с прибылью факторов [21]. Соотношение **Debt-to-Equity** может сигнализировать о мнимом улучшении или ухудшении кредитного профиля, вводя в заблуждение кредиторов [6].

3. Искажение аналитических взаимосвязей и трендов. Нарушается связь между инвестициями (CAPEX, отраженными по историческим курсам) и отдачей от активов (ROA) [16]. Межпериодная сопоставимость – краеугольный камень финансового анализа – разрушается, требуя сложной ретроспективной «нормализации» данных [17].

Таким образом, классическая модель консолидации в условиях валютной волатильности действует как систематический генератор информационного шума, утрачивая аналитическую ценность [19].

Концептуальные основы для практико-ориентированных моделей и рекомендаций

Ответом на выявленные вызовы является построение внутренней системы финансовой аналитики, основанной на трех принципах.

1. Принцип многоуровневой отчетности: разделение операционной и валютной производительности. Внедрение модели «Постоянной Валюты» (Constant Currency) как обязательного элемента отчетности для выделения органического роста [9]. Требуется гранулярная декомпозиция валютного эффекта на компоненты: влияние на выручку, на затраты и трансляционный эффект [18].

2. Принцип операционно-ориентированного хеджирования консолидационного риска. Интеграция хеджирования чистовых инвестиций (Net Investment Hedge) в финансовую стратегию для управления масштабом СТА и стабильностью ключевых коэффициентов [19]. Обязательное сценарное моделирование и стресстестирование консолидационных результатов для проактивной оценки влияния валютных шоков на отчетные показатели [20].

3. Принцип адаптации к российским институциональным реалиям. Пересмотр управленческой валюты представления в сторону валют стран-партнеров (CNY) или их корзины [13]. Разработка моделей консолидации в условиях данных ограниченной достоверности. Внедрение нефинансовых KPI валютного риска (доля выручки в рискованных валютах, коэффициент валютного несоответствия в балансах) для контроля рисков на стратегическом уровне [24].

ВЫВОДЫ

Проведенное исследование позволяет констатировать, что в условиях структурной валютной волатильности классические методы трансляции по IAS 21 функционируют как генераторы системных искажений, подменяя оценку операционной эффективности учетом следствий финансовой турбулентности. Выявлен каскадный характер искажений ключевых показателей КФО. В качестве выхода предложена концептуальная основа для

построения параллельной системы аналитики, базирующейся на принципах многоуровневой отчетности, проактивного хеджирования и адаптивности. Управление валютной прозрачностью консолидированной отчетности тем самым переводится из технической в стратегическую плоскость, становясь ключевой компетенцией, влияющей на качество решений и стоимость компании.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Нгуен, Т. Х. Оценка эффективности расчетов в национальных валютах в российско - вьетнамской торговле при санкционных ограничениях / Т. Х. Нгуен // Путь к новому пониманию: интеграция междисциплинарных исследований в современную науку и практику: Сборник статей Международной научно-практической конференции. В 2-х частях. Магнитогорск, 20 февраля 2026 года. – Уфа: ООО «Аэтерна», 2026. – С. 66-70. – EDN ZLNPRN.
2. Мовсесян М. Валютный риск: что это / Марианна Мовсесян // RB.ru. 2024. 31 мая. URL: <https://rb.ru/columns/valyutnyj-risk-chto-eto/> (дата обращения: 04.10.2025).
3. Новская, Н. С. Оптимизация трансфертного ценообразования в условиях международных санкций и валютных ограничений / Н. С. Новская // Modern Economy Success. – 2025. – № 2. – С. 280-287. – EDN JOIUDW.
4. Эшмурадова, С. Ш. Валютный рынок: Особенности функционирования, современные тенденции и влияние глобализации / С. Ш. Эшмурадова // Сборник трудов студентов, магистрантов и аспирантов Тульского филиала РЭУ имени Г.В. Плеханова «Молодежь и наука». – Тула: Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования Российской Федерации «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова», Тульский филиал, 2025. – С. 119-123. – EDN JJKSHM.
5. Оцилов, А. В. Международные валютные рынки и риски / А. В. Оцилов // Севергеоэкотех-2025: Материалы XXVI Международной молодежной научной конференции. В 2-х частях, Ухта, 27-28 марта 2025 года. – Ухта: Ухтинский государственный технический университет, 2025. – С. 459-462. – EDN IFDKXO.
6. Попов, О. К. Формирование адаптивных закупочных стратегий в условиях валютной нестабильности: теоретический аспект / О. К. Попов, Т. Н. Кубук // Экономика и управление: проблемы, решения. – 2025. – Т. 1, № 5(158). – С. 23-28. – DOI 10.36871/ekup.r.2025.05.01.003. – EDN FOWTIE.
7. Старцев, Д. Е. Эмпирический анализ: практика хеджирования валютных рисков МСБ в 2022-2024 гг / Д. Е. Старцев // Евразийское пространство: экономика, право, общество. – 2025. – № 5. – С. 57-60. – EDN RJMCQS.
8. Черниченко А.А. Управление валютными рисками внешнеэкономической деятельности с помощью опционов // Студенческий вестник. 2023. – 18-10(257). – С. 36-38. EDN: QBCQPY
9. Шубаева В.Г., Шимко П.Д. Финансовый менеджмент транснациональной компании: учебник и практикум для вузов. М.: Юрайт. 2023. – EDN: QDLVXN
10. Huang C.T. Enterprise international trade settlement risk prevention and control based on the perspective of foreign exchange management // Investment and Cooperation. 2024. (11). pp. 50-52.
11. Lin J.N. Research on foreign exchange risk management of Chinese international enterprises // China market. 2022. (20). Pp. 13-15.
12. Qu Z. Foreign exchange risk analysis and prevention suggestions in international economic trade // Investment And Entrepreneurship. 2023. 34(22). pp. 175-177.
13. Pan L.L. Foreign exchange risks and prevention in international economic trade // China-Arab States Science and Technology Forum. 2022. (12). pp. 21-25.
14. Sun J. Foreign exchange risks faced by foreign trade enterprises and their prevention strategies // China Market. 2022. (19). pp. 49-51.
15. Яо, Ц. Управление валютными рисками в малых и средних транснациональных компаниях / Ц. Яо, А. Ю. Алешина // Проблемы теории и практики управления. – 2025. – № 3. – С. 34-44. – EDN RVDKFN.
16. Абдрахманова Г.И., Гохберг Л.М., Вишневский К.О. и др. Тенденции развития интернета в России и зарубежных странах. / Аналитический доклад Монография. – М.: НИУ ВШЭ, 2020. – 144 с.
17. Амирова, Э. Ф. Особенности развития цифровой экономики Израйля / Э. Ф. Амирова, Г. С. Клычова, У. В. Чапыжникова // Развитие бухгалтерского учета и аудита в условиях цифровой экономики: Сборник научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции, посвященной 60-летию Института экономики Казанского государственного аграрного университета, Казань, 25-26 мая 2021 года. – Казань: Казанский государственный аграрный университет, 2021. – С. 14-25. – EDN: VGJACE
18. Виды мошенничеств с банковскими картами и способы их предотвращения / А. Т. Исхаков, Р. И. Нуриева, А. Ф. Киямова, Ж. Дусанов // Развитие бухгалтерского учета и аудита в условиях цифровой экономики: Сборник научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции, посвященной 60-летию Института экономики Казанского государственного аграрного университета, Казань, 509 25-26 мая 2021 года. – Казань: Казанский государственный аграрный университет, 2021. – С. 59-62. – EDN: TFBZTS
19. Заугарова, Е. В. Особенности осуществления процедуры банкротства в 2022 году / Е. В. Заугарова, М. Цурова, Р. И. Нуриева // Профессия бухгалтера – важнейший инструмент эффективного управления сельскохозяйственным производством: Сборник научных

трудов по материалам X Международной научно-практической конференции, посвященной памяти профессора В.П. Петрова, Казань, 15-16 марта 2022 года. – Казань: Казанский государственный аграрный университет, 2022. – С. 274-282.

20. Парфенова, К. А. Развитие цифровой экономики России / К. А. Парфенова, Р. И. Нуриева, П. В. Гурьева // Приоритетные направления развития учетно-аналитических систем и процессов хозяйствующих субъектов в информационном обществе: Материалы Всероссийской научно-практической конференции, посвященной 100-летию Кубанского государственного аграрного университета имени И. Т. Трубилина, Краснодар, 23 декабря 2022 года. – Краснодар: Издательство «Новация», 2023. – С. 121-126. – EDN: JVHVNW

21. Роль цифровых технологий в оптимизации финансовых процессов предприятия / К. А. Комягина, Л. М. Мавлиева, Г. Р. Салахова, Д. Р. Мустафина // Актуальные проблемы бухгалтерского учета и аудита в условиях стратегического развития экономики: Сборник научных трудов по материалам Всероссийской (национальной) научно-практической конференции молодых ученых, Казань, 19-20 марта 2024 года. – Казань: Казанский государственный аграрный университет, 2024. – С. 232-239. – EDN: BSAPCG

22. Фахретдинова, Э. Н. Инструменты обеспечения конфиденциальности данных в условиях электронного документооборота / Э. Н. Фахретдинова, Э. Ф. Валиева, З. Р. Шакирова // Учетно-аналитическое обеспечение системы управления инновационной деятельностью: Материалы Международной научной конференции молодых ученых и преподавателей вузов, Краснодар, 20-22 декабря 511 2018 года. – Краснодар: Кубанский государственный аграрный университет имени И. Т. Трубилина, 2019. – С. 98-102. – EDN: YTTWHB

23. Каримов, З. Э. Влияние цифровых валют центральных банков на мировую финансовую систему / З. Э. Каримов, А. Т. Исхаков, Р. Т. Исхаков // Актуальные проблемы бухгалтерского учета и аудита в условиях стратегического развития экономики : СБОРНИК НАУЧНЫХ ТРУДОВ ВСЕРОССИЙСКОЙ (НАЦИОНАЛЬНОЙ) НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКОЙ КОНФЕРЕНЦИИ МОЛОДЫХ УЧЕНЫХ, Казань, 25–26 марта 2025 года. – Казань: КАЗАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ, 2025. – С. 501-511. – EDN: NRAYKL

24. Красовский Н.В. Классификация инструментов хеджирования валютных рисков // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. – 2012. – № 1 (40). – С. 130-132. – EDN: PIXDEV

REFERENCES

1. Nguyen, T. H. Assessment of the effectiveness of settlements in national currencies in Russian-Vietnamese trade under sanctions restrictions / T. H. Nguyen // Path to a new understanding: integration of interdisciplinary research into modern science and practice : Collection of articles of the International Scientific and Practical Conference. In 2 parts, Magnitogorsk, February 20, 2026. Ufa: Aeterna LLC, 2026, pp. 66-70. – EDN: ZLNPRN

2. Movsesyan M. Currency risk: what is it / Marianna Movsesian // RB.ru . 2024. May 31. URL: <https://rb.ru/columns/valyutnyj-risk-cto-eto/> (date of request: 04.10.2025).

3. Novskaya, N. S. Optimization of transfer pricing in the context of international sanctions and currency restrictions / N. S. Novskaya // Modern Economy Success. 2025. No. 2. pp. 280-287. – EDN: JOIUDW

4. Eshmuradova, S. S. The foreign exchange market: Functioning features, current trends and the impact of globalization / S. S. Eshmuradova // Proceedings of students, undergraduates and postgraduates of the Tula branch of Plekhanov Russian University of Economics "Youth and Science". Tula : Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education of the Russian Federation "Plekhanov Russian University of Economics", Tula Branch, 2025. pp. 119-123. – EDN: JJKSHM

5. Ochilov, A.V. International currency markets and risks / A.V. Ochilov // Severgeocotech-2025 : Proceedings of the XXVI International Youth Scientific Conference. In 2 parts, Ukhta, March 27-28, 2025. – Ukhta: Ukhta State Technical University, 2025. pp. 459-462. – EDN: IFDKXO

6. Popov, O. K. Formation of adaptive purchasing strategies in conditions of currency instability: a theoretical aspect / O. K. Popov, T. N. Kibuk // Economics and management: problems, solutions. 2025. Vol. 1, No. 5(158). pp. 23-28. – DOI 10.36871/ek.up.p.r.2025.05.01.003. – EDN: FOWTIE

7. Startsev, D. E. Empirical analysis: the practice of hedging currency risks of SMEs in 2022-2024 / D. E. Startsev // Eurasian space: economics, law, society. 2025. No. 5. pp. 57-60. – EDN: RJMCQS

8. Chernichenko A.A. Managing currency risks of foreign economic activity using options // Studencheskiy vestnik. 2023. 18-10(257). pp. 36-38. EDN: QBCQPY

9. Shubaeva V.G., Shimko P.D. Financial management of a multinational company: textbook and workshop for universities. Moscow: Yurayt. 2023. EDN: QDLVXN

10. Huang C.T. Enterprise international trade settlement risk prevention and control based on the perspective of foreign exchange management // Investment and Cooperation. 2024. (11). pp. 50-52.

11. Lin J.N. Research on foreign exchange risk management of Chinese international enterprises // China market. 2022. (20). pp. 13-15.

12. Qu Z. Foreign exchange risk analysis and prevention suggestions in international economic trade // Investment And Entrepreneurship. 2023; 34(22). pp. 175-177.

13. Pan L.L. Foreign exchange risks and prevention in international economic trade // China-Arab States Science and Technology Forum. 2022; (12). pp. 21-25.

14. Sun J. Foreign exchange risks faced by foreign trade enterprises

and their prevention strategies // China Market. 2022; (19). pp. 49-51.

15. Yao, C. Management of currency risks in small and medium-sized multinational companies / C. Yao, A. Y. Alyoshina // Problems of theory and practice of management. 2025. No. 3. pp. 34-44. – EDN: RVDKFFH

16. Abdrakhmanova G.I., Gokhberg L.M., Vishnevsky K.O. and others. Internet development trends in Russia and abroad. / Analytical report Monograph. – M.: HSE, 2020. 144 p.

17. Amirova, E. F. Features of the development of the digital economy of Israel / E. F. Amirova, G. S. Klychova, U. V. Chapyzhnikova // Development of accounting and auditing in the digital economy: A collection of scientific papers based on the materials of the International Scientific and Practical Conference dedicated to the 60th anniversary of the Institute of Economics of Kazan State Agrarian University, Kazan, 25-26 May 2021. Kazan: Kazan State Agrarian University, 2021. pp. 14-25. EDN: VGJACE

18. Types of fraud with bank cards and ways to prevent them / A. T. Iskhakov, R. I. Nurieva, A. F. Kiyamova, J. Dusanov // Development of accounting and auditing in the digital economy: A collection of scientific papers based on the materials of the International Scientific and Practical Conference dedicated to the 60th anniversary of the Institute of Economics of Kazan State Agrarian University, Kazan, 509 May 25-26, 2021. Kazan: Kazan State Agrarian University, 2021. pp. 59-62. EDN: TFBZTS

19. Zaugarova, E. V. Specifics of bankruptcy proceedings in 2022 / E. V. Zaugarova, M. Tsureva, R. I. Nurieva // The accountant's profession is the most important tool for effective management of agricultural production: A collection of scientific papers based on the materials of the X International Scientific and Practical Conference dedicated to the memory of Professor V.P. Petrov, Kazan, March 15-16, 2022 of the year. Kazan: Kazan State Agrarian University, 2022. pp. 274-282.

20. Parfenova, K. A. Development of the digital economy of Russia / K. A. Parfenova, R. I. Nurieva, P. V. Gurieva // Priority areas for the development of accounting and analytical systems and processes of economic entities in the information society: Materials of the All-Russian Scientific and Practical Conference dedicated to the 100th anniversary of the I. T. Trublin Kuban State Agrarian University, Krasnodar, December 23, 2022. Krasnodar: Novation Publishing House, 2023. pp. 121-126. EDN: JVHVNW

21. The role of digital technologies in optimizing the financial processes of an enterprise / K. A. Komyagina, L. M. Mavlieva, G. R. Salakhova, D. R. Mustafina // Actual problems of accounting and auditing in the context of strategic economic development: A collection of scientific papers based on the materials of the All-Russian (national) scientific and practical Conference of Young Scientists, Kazan, March 19-20 In 2024. Kazan: Kazan State Agrarian University, 2024. pp. 232-239. EDN: BSAPCG

22. Fahretidinova E. N. Tools for ensuring data confidentiality in the context of electronic document management / E. N. Fahretidinova, E. F. Valieva, Z. R. Shakirova // Accounting and analytical support for the innovation management system: Proceedings of the International Scientific Conference of Young Scientists and University Professors, Krasnodar, December 20-22, 511, 2018. Krasnodar: I.T. Trublin Kuban State Agrarian University, 2019, pp. 98-102. EDN: YTTWHB

23. Karimov, Z. E. The influence of digital currencies of central banks on the global financial system / Z. E. Karimov, A. T. Iskhakov, R. T. Iskhakov // Actual problems of accounting and auditing in the context of strategic economic development : A COLLECTION OF SCIENTIFIC PAPERS OF the All-Russian (NATIONAL) SCIENTIFIC AND PRACTICAL CONFERENCE OF YOUNG SCIENTISTS, Kazan, March 25-26, 2025. Kazan: KAZAN STATE AGRARIAN UNIVERSITY, 2025. PP. 501-511. EDN: NRAYKL

24. Krasovsky N.V. Classification of instruments for hedging currency risks // Bulletin of the Saratov State Socio-Economic University. 2012. No. 1 (40). pp. 130-132. EDN: PIXDEV

Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

The authors declare no conflicts of interests.

Заявленный вклад авторов:

В. В. Круглов – научное руководство, общая постановка проблемы, определение методологии исследования (сценарный анализ, системный подход), критический анализ теоретических основ управления валютными рисками в международных холдингах, общее редактирование текста.

Н. В. Лифанов – декомпозиция понятия «разнонаправленная валютная динамика»; выявление и теоретическое обоснование каскадного характера искажений ключевых показателей консолидированной финансовой отчетности; разработка концептуальной основы для построения внутренней системы финансовой аналитики (включая принципы многоуровневой отчетности, операционно-ориентированного хеджирования и адаптации к российским реалиям); подготовка первоначального варианта текста статьи и формулирование выводов.

The stated contribution of the authors:

V. V. Kruglov – scientific guidance, general problem statement, definition of research methodology (scenario

analysis, systematic approach), critical analysis of the theoretical foundations of currency risk management in international holdings, general text editing.

N.V. Lifanov – decomposition of the concept of “multidirectional currency dynamics”; identification and theoretical justification of the cascading nature of distortions of key indicators of consolidated financial statements; development of a conceptual framework for building an internal financial analytics system (including principles of multi-level reporting, operationally oriented hedging and adaptation to Russian realities); preparation of the initial version of the article text and formulation conclusions.

Received date: 25.12.2025

Approved date: 22.01.2026

Accepted date: 30.03.2026