

НАУЧНАЯ ЗНАЧИМОСТЬ СТРЕСС-ОРИЕНТИРОВАННОЙ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ КОРПОРАТИВНОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

Пайзиев Дилшод Гуломович

Самостоятельный соискатель Ташкентского международного университета
Кимё

dpayziyev@gmail.com

Аннотация. В данной работе исследована научная значимость стресс-ориентированной оценки финансовых рисков для обеспечения корпоративной устойчивости предприятий. На основе анализа нормативных актов, стандарта COSO ERM и научных источников показано, что ретроспективные коэффициенты не обеспечивают раннего выявления угроз структуре капитала. Обоснованы условная последовательность внедрения, принцип «единая имитационная модель – трехуровневый сценарий шока – резервирование ликвидности» и пять показателей оценки готовности.

Ключевые слова: финансовые риски, стресс-тестирование, корпоративная устойчивость, структура капитала, сценарный анализ, имитационная модель.

SCIENTIFIC SIGNIFICANCE OF STRESS-ORIENTED FINANCIAL RISK ASSESSMENT FOR ENSURING CORPORATE SUSTAINABILITY

Payziyev Dilshod Gulomovich

Independent Researcher, Kimyo International University in Tashkent

dpayziyev@gmail.com

Abstract. This paper explores the scientific significance of stress-oriented financial risk assessment for ensuring corporate sustainability. Based on an analysis of regulatory documents, the COSO ERM standard, and scholarly sources, it is shown that retrospective financial ratios do not provide early detection of threats to capital structure. A conditional sequence for implementation, the "single simulation model – three-tier shock scenario – liquidity provisioning" principle, and five readiness assessment indicators are substantiated.

Keywords: financial risks, stress testing, corporate sustainability, capital structure, scenario analysis, simulation model.

KORPORATIV BARQARORLIKNI TA'MINLASHDA MOLİYAVIY RISKLARNI STRESSGA YO'NALTIRILGAN BAHOLASHNING ILMIY AHAMIYATI

Payziyev Dilshod G'ulomovich

Toshkent Kimyo xalqaro universiteti mustaqil tadqiqotchisi

@dpayziyev@gmail.com

Annotatsiya. Mazkur ishda korporativ barqarorlikni ta'minlashda moliyaviy risklarni stressga yo'naltirilgan baholashning ilmiy ahamiyati tadqiq etilgan. Me'yoriy hujjatlar, COSO ERM standarti va ilmiy manbalar tahlili asosida retrospektiv koeffitsiyentlar kapital tarkibiga tahdidlarni erta aniqlamasligi ko'rsatilgan. Joriy etishning shartli ketma-ketligi, «yagona imitatsion model – uch darajali shok ssenariysi – likvidlikni zaxiralash» tamoyili hamda tayyorgarlikni baholovchi beshta ko'rsatkich asoslab berilgan.

Kalit so'zlar: moliyaviy risklar, stress-testlash, korporativ barqarorlik, kapital tarkibi, ssenariyli tahlil, imitatsion model.

ВВЕДЕНИЕ

Стресс-ориентированная оценка финансовых рисков представляет собой систему прогностического моделирования критических макроэкономических и рыночных шоков для определения предельной устойчивости структуры капитала, платежеспособности и денежных потоков компании [Мануйленко, Рызин 2023: с. 42]. Международный стандарт COSO ERM требует интеграции риск-аппетита и стресс-тестирования непосредственно в разработку корпоративной стратегии и оценку эффективности бизнеса [COSO 2017].

В Узбекистане Указом Президента от 27 октября 2020 года № УП-6096 определены задачи по трансформации государственных предприятий, внедрению современных стандартов корпоративного управления, прозрачности отчетности и внутреннего аудита [УП-6096 2020]. В современной корпоративной практике для оценки влияния рисков на рентабельность и устойчивость наряду со SWOT-анализом применяются эконометрические модели ARIMA и ARIMAX, апробированные на промышленных предприятиях [Баратова 2026: с. 202], а также имитационные балансовые модели структуры капитала [Губернаторов и др. 2026: с. 164].

Однако наличие формальных процедур не гарантирует защиты корпоративной устойчивости при шоковых событиях. Традиционная диагностика опирается на ретроспективные коэффициенты, эффективные лишь при стабильной внешней среде, тогда как доля дебиторской задолженности в оборотных активах предприятий достигает 25–55 процентов и создает высокий кредитный риск и риск разрыва ликвидности [Мануйленко, Рызин 2023: с. 118].

Кроме того, прогнозы и карты рисков зачастую формируются изолированно от бюджетирования и управления долговой нагрузкой [Баратова 2026: с. 205]. Следовательно, барьер кроется в слабой институциональной и цифровой привязке стресс-тестов к принятию финансовых решений.

Цель исследования состоит в обосновании приоритетных задач и практических механизмов стресс-ориентированной оценки финансовых рисков для обеспечения корпоративной устойчивости, а также в разработке показателей готовности системы. Для достижения цели проанализированы нормативные акты, стандарт COSO ERM и научные труды. Результаты заключаются в следующем.

Во-первых, институциональная основа стресс-тестирования обоснована по четырем элементам: цепочка ответственности (наблюдательный совет, финансовый директор, владелец риска и внутренний аудит); единая таксономия рисков по ликвидности активов и срокам погашения пассивов; привязка лимитов риска к финансовой стратегии; аналитическая квалификация кадров [УП-6096 2020; COSO 2017]. Предлагается «условная последовательность»: предприятие переходит к стресс-тестированию после формирования этих четырех элементов.

Во-вторых, предложен принцип «единая имитационная модель – трехуровневый сценарий шока – резервирование ликвидности»: статьи баланса, дебиторская задолженность и обязательства объединяются в модели по срокам погашения от 7 до 365 дней [Губернаторов и др. 2026: с. 182]. Стоимость дебиторской задолженности корректируется на ставку резервирования с учетом вероятности дефолта контрагента, а устойчивость капитала проверяется в сочетании моделей ARIMA/ARIMAX [Баратова 2026: с. 204] с тремя сценариями шока: базовым (15 процентов), негативным (30 процентов) и критическим (50 процентов).

В-третьих, предложены пять показателей готовности стресс-ориентированной оценки: доля активов и обязательств, охваченных моделью по срокам погашения; доля дебиторской задолженности, скорректированной на риск дефолта; доля инвестиционных решений, прошедших трехуровневый стресс-тест; отношение краткосрочных разрывов ликвидности (GAP до 30 дней) к валюте баланса; доля выполненных рекомендаций внутреннего аудита. Охват стресс-тестированием не менее 60 процентов финансовых решений является авторским пороговым условием и требует практической апробации.

В-четвертых, предложен механизм привязки стресс-тестов к корпоративным решениям: при утверждении годового бюджета, инвестиционных проектов и заимствований в наблюдательный совет обязательно представляется «Паспорт стресс-устойчивости капитала», устраняющий разрыв между прогнозом рисков и распределением ресурсов [COSO 2017; Баратова 2026: с. 206].

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Подводя итог, по нашему мнению, научная значимость стресс-ориентированной оценки финансовых рисков заключается в переводе корпоративного риск-менеджмента от посмертной констатации отклонений к упреждающему моделированию порогов выживаемости капитала при критических шоках. Несмотря на внедрение корпоративных стандартов и моделей [УП-6096 2020; Баратова 2026: с. 202], без единой имитационной модели баланса оценки остаются оторванными от финансовых решений. Исследование достигло поставленной цели: обоснованы условная последовательность, принцип стресс-моделирования и пять показателей готовности.

Результаты опираются на вторичный анализ, а пороговый норматив является авторским предложением, апробация которого на промышленных предприятиях составляет задачу дальнейших исследований. Внедрение предложенных индикаторов позволит превратить обеспечение корпоративной устойчивости в управляемый и измеримый процесс.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Мануйленко В.В., Рызин Д.А. Управление финансовыми рисками. – Москва: КноРус, 2023. – 313 с.
2. Корпоративные финансы: учебник / А.М. Губернаторов, И.В. Балынин, Н.В. Власова, Ю.А. Кузнецов. – Москва: ИНФРА-М, 2026. – 386 с.
3. Баратова З.Х. Анализ эффективности выбранных стратегий и практики оценки финансовых рисков // Научный журнал актуарных финансов и бухгалтерского учета. – 2026. – №5. – С. 200–208.
4. О мерах по ускоренному реформированию предприятий с участием государства и приватизации государственных активов: Указ Президента Республики Узбекистан от 27 октября 2020 г. № УП-6096. – Ташкент: Адолат, 2020. – 48 с.
5. COSO. Enterprise Risk Management – Integrating with Strategy and Performance. URL: <https://www.coso.org/guidance-erm> (дата обращения: 16.10.2026).а