

Тарасов Макар Викторович, Магистрант,
Финансовый университет при Правительстве РФ, ГО ВТБ

РИСКИ РОССИЙСКОЙ ФИНАНСОВОЙ ЛОГИСТИКИ

Аннотация. В статье рассмотрены структурные риски российской финансовой логистики, а также методы их нивелирования. В ходе исследования описана структура отечественной финансовой логистики, обозначены все крупнейшие вызовы, с которыми сталкиваются участники ВЭД, а также даны рекомендации по минимизации рисков. Статья выделяет главные угрозы на пути международного бизнеса в России.

Ключевые слова: Финансовая логистика, риски, комплаенс, валютный контроль, ликвидность, Россия, банк.

Введение

Международная финансовая логистика – это система управления денежными потоками, расчетами, валютными рисками и финансовыми инструментами, сопровождающими внешнеторговые операции и международные цепи поставок. Если классическая логистика отвечает на вопросы «что, где, когда и каким транспортом перемещается», то финансовая логистика отвечает на вопросы «когда, в какой валюте, через какой банк, с какими рисками и на каких условиях производится платеж».

Финансовая логистика сопровождает товарный поток на всех этапах сделки. Денежные потоки возникают не только между продавцом и покупателем, но и между множеством участников: банками, перевозчиками, экспедиторами, страховыми компаниями, таможенными брокерами, государственными органами.

В современных условиях международная финансовая логистика стала не вспомогательной, а стратегической функцией бизнеса. Компании сталкиваются с валютной волатильностью, санкционными ограничениями, требованиями валютного контроля, изменениями ставок, ростом стоимости финансирования, цифровизацией банковских операций и переходом на новые стандарты обмена финансовыми сообщениями. Поэтому эффективность международной торговли зависит не только от скорости доставки товара, но и от скорости, надежности и стоимости финансовых расчетов.

Материалы и методы

В зарубежной практике международная финансовая логистика активно развивается через цифровизацию торгового финансирования. Банки внедряют электронные аккредитивы, платформы supply chain finance, автоматическую проверку документов и интеграцию с корпоративными ERP-системами. В Европе широко применяются SEPA-платежи в евро, стандарты ISO 20022, электронные инвойсы и системы комплаенс-проверки контрагентов.

В России развитие международной финансовой логистики имеет свои особенности. Во-первых, значительную роль играет валютный контроль. Российские компании обязаны подтверждать внешнеторговые операции контрактами, инвойсами, транспортными и таможенными документами. Во-вторых, усилилось значение альтернативных расчетных маршрутов, расчетов в национальных валютах и работы с банками дружественных стран. В-третьих, российские компании активнее используют внутренние информационные системы, электронный документооборот и интеграцию с банками для контроля платежей.

В отличие от западных систем российская структура финансовой логистики больше завязана на банковские сервисы, нежели на цифровые сервисы и платформы. Данная разница более наглядно отображена на таблице ниже.



Таблица 1.

Российская и зарубежная практика финансовой логистики:

Критерий	Российская практика	Зарубежная практика
Расчётная инфраструктура	Банк-клиент, СПФС, SWIFT при доступности, расчёты в национальных валютах	SWIFT, SEPA, ISO 20022, глобальные банковские сети
Валютный контроль	Высокая роль банковского контроля, подтверждающих документов и требований валютного законодательства	Основной акцент на AML/KYC, санкционный комплаенс и проверку происхождения средств
Торговое финансирование	Аккредитивы, гарантии, факторинг, экспортное финансирование, работа через банки-партнёры	Supply Chain Finance, электронные аккредитивы, форфейтинг, цифровые платформы
Документооборот	ЭДО, бумажные документы в отдельных процедурах, интеграция с 1С и банками	E-invoicing, eBL, цифровые торговые платформы, автоматизированная сверка документов
Основные риски	Валютные, санкционные, логистические, банковские, риски задержки платежей	Валютные, кредитные, страновые, compliance-риски, риски кибербезопасности

Данные особенности делают российскую систему более независимой и адаптивной, снижая зависимость от международных платежных инфраструктур и сервисов, однако санкционное давление, валютные риски и большое количество регуляций делают финансовую логистику местами неповоротливой и уязвимой.

Цель данной статьи – рассмотреть российскую финансово-логистическую инфраструктуру и выявить основные риски.

На сегодняшний день финансовое обеспечение транспортно-логистического сектора любой страны – огромная разветвленная сеть, разделяющаяся на несколько потоков. Российская Федерация – не исключение. Отечественная финансовая логистика подразумевает участие множества агентов из различных секторов экономики.

Масштаб подобной системы создает риск задержек, ошибок, отказов из-за человеческого фактора и банально большого числа участников схемы. Однако существуют фундаментальные риски, выходящие за рамки статистической случайности, на которые делают поправку все участники схемы.

1. Наиболее значительным фактором риска в российской финансовой логистике является валютный риск. Он связан с колебаниями курса рубля и валют стран – торговых партнёров России. Финансовая логистика внешнеторговых операций напрямую зависит от валюты контракта, сроков оплаты, условий поставки, доступности валютного хеджирования и стабильности валютного рынка. Для российских компаний данный риск особенно существенен поскольку импортные поставки часто требуют оплаты в иностранной валюте или в валютах стран-посредников. Кроме того, экспортёры получают выручку в разных валютах, которые могут обладать ограниченной ликвидностью или высокой волатильностью.

Курсовые колебания влияют на себестоимость поставок, размер оборотного капитала, маржинальность контрактов и финансовую устойчивость компаний. Например, если импортёр заключает контракт с отсрочкой платежа, а за период между поставкой и оплатой рубль



ослабевают, фактические расходы компании возрастают. Если же экспортёр получает выручку в валюте, которая затем резко дешевеет или плохо конвертируется, это снижает эффективность сделки.

Таким образом, данный аспект становится ключевым фактором риска для большинства участников ВЭД. Компании, банки, контрагенты заключают соглашения и ведут деятельность с поправкой на возможные потери из-за колебаний курсов валют. К счастью, валютный риск можно оценить и просчитать для каждой сделки и транзакции в отдельности. Для этого используется следующая формула [13]:

$$VAR = K \sqrt{\sum_{i,j=1}^N \delta_{ij} D_i D_j} , \quad (1)$$

Где где K – коэффициент, зависящий от выбранной доверительной вероятности и показывающий, во сколько раз потери для заданной доверительной вероятности больше стандартного отклонения нормального распределения; N – количество факторов риска; D_i – чувствительность (дельта) портфеля к i -тому фактору риска (сумма коэффициентов линейной связи с i -тым фактором результатов по всем составляющим портфеля); D_j – чувствительность (дельта) портфеля к j -тому фактору риска (сумма коэффициентов линейной связи с j -тым фактором результатов по всем составляющим портфеля); δ_{ij} – ковариация i -того и j -того факторов риска.

Таким образом, для использования данного метода необходимо знать матрицу ковариаций рыночных факторов (волатильности отдельных факторов будут учтены в данной матрице в качестве ковариации фактора самого с собой). Эта матрица может быть получена как на основе исторических данных, так и на основе прогнозов. Двумя наиболее часто используемыми значениями коэффициента K являются 2,33 (для вероятности 99%) и 1,65 (для вероятности 95%).

С практической точки зрения снижение валютного риска возможно за счёт валютной диверсификации, включения в контракты валютных оговорок, использования предоплаты, частичной оплаты или применения хеджирующих инструментов.

2. Еще одним существенным риском является риск ликвидности, то есть риск нехватки денежных средств для своевременного исполнения платёжных обязательств в цепях поставок. В финансовой логистике ликвидность имеет ключевое значение, поскольку даже временный разрыв между поступлением денежных средств и необходимостью оплаты поставщикам, перевозчикам, таможенным органам или банкам может привести к нарушению всей логистической цепи.

Для российских компаний риск ликвидности усиливается несколькими факторами. Во-первых, трансграничные платежи стали занимать больше времени, что увеличивает период замораживания денежных средств. Во-вторых, часть контрагентов требует предоплату из-за недоверия к российским участникам рынка или опасений санкционных последствий. В-третьих, стоимость банковского финансирования может быть высокой из-за уровня ключевой ставки, ограничений на доступ к международному капиталу и повышенных кредитных рисков.

Особенно остро риск ликвидности проявляется у компаний, работающих с импортом комплектующих, сырья или оборудования. В условиях необходимости авансирования поставок компания вынуждена отвлекать значительные средства из оборота ещё до получения товара и последующей реализации продукции. Это ухудшает финансовый цикл предприятия: деньги уходят раньше, а возвращаются позже. В результате увеличивается потребность в оборотном капитале и возрастает зависимость от кредитных линий, факторинга, отсрочек платежа и иных инструментов финансирования.

На практике движение денег часто опережает или отстаёт от движения товара. Например, при авансовом платеже покупатель сначала перечисляет средства, а затем получает товар. При отсрочке платежа товар поставляется раньше, а деньги поступают позже. При аккредитиве банк резервирует обязательство оплатить поставку при выполнении условий.



3. Последним, но не по значению риском, рассмотренным в данном исследовании, является риск контрагентов и комплаенса. Он связан с вероятностью неисполнения обязательств партнёрами, изменением условий сделок, отказом банков проводить платежи, а также с необходимостью соблюдения сложных требований валютного, таможенного, налогового и санкционного регулирования.

В условиях перестройки внешнеэкономических связей российские компании часто вынуждены работать с новыми поставщиками, посредниками, платёжными агентами и банками в альтернативных юрисдикциях. Это повышает вероятность столкновения с недобросовестными контрагентами, завышенными комиссиями, непрозрачными схемами расчётов или юридически уязвимыми договорными конструкциями. Чем длиннее цепочка посредников, тем выше риск потери контроля над финансовым потоком.

Комплаенс-риск проявляется в том, что финансовая операция может быть остановлена не из-за отсутствия денег, а из-за несоответствия документов требованиям банка или регулятора. Например, банк может запросить подтверждение экономического смысла сделки, сведения о конечном получателе средств, документы по происхождению товара, информацию о маршруте поставки или об отсутствии санкционных лиц в цепочке. Если компания не может оперативно предоставить такие сведения, платёж задерживается или отклоняется. Правовая неопределённость усиливается различиями между российским регулированием и нормами стран-контрагентов. Сделка может быть допустимой с точки зрения российского законодательства, но вызвать вопросы у иностранного банка или партнёра. Кроме того, постоянное изменение санкционных списков, валютных требований, правил экспортного контроля и таможенных процедур создаёт риск неправильной квалификации операции.

Последствия данного риска могут быть значительными: задержка платежей, блокировка средств, штрафы, судебные споры, отказ от поставки, доначисление налогов, нарушение валютного законодательства и потеря доступа к отдельным финансовым каналам.

Результаты

Основные риски российской финансовой логистики имеют комплексный характер. Санкционный риск ограничивает доступ к международной платёжной инфраструктуре; валютный риск влияет на стоимость и доходность операций; риск ликвидности нарушает синхронизацию денежных и материальных потоков; риск контрагентов и комплаенса повышает вероятность задержек, блокировок и юридических последствий.

В современных условиях эффективное управление финансовой логистикой требует не только контроля денежных потоков, но и постоянного мониторинга санкционной среды, диверсификации валют и банков, проверки контрагентов, адаптации договорных условий и формирования резервов ликвидности. Именно способность компании быстро перестраивать платёжные маршруты и снижать зависимость от отдельных финансовых каналов становится ключевым фактором устойчивости российской финансовой логистики.

Обсуждение

Упомянутые в исследовании риски финансовой логистики будут оставаться релевантными в текущей экономической конъюнктуре. Какие-либо сдвиги возможны при качественном изменении логистических маршрутов, редакциях валютного, таможенного законодательства, структурных изменениях в таможенном союзе ЕАЭС, решениях ЦБ по вопросам ВЭД и т.д. В будущих исследованиях можно проанализировать эффективность текущей российской финансовой логистической системы.

Заключение

Российская система финансовой логистики сегодня развивается в условиях высокой неопределённости и внешнего давления. Санкционные ограничения, перестройка



международных расчётов, валютная нестабильность и рост требований к комплаенсу существенно изменили механизмы движения финансовых потоков.

Основные риски связаны с ограничением доступа к привычной платёжной инфраструктуре, задержками трансграничных платежей, колебаниями валютных курсов, дефицитом оборотного капитала и правовой неопределённостью при работе с иностранными контрагентами. Эти факторы повышают стоимость расчётов, увеличивают сроки операций и усложняют управление денежными потоками.

В таких условиях устойчивость финансовой логистики зависит от способности компаний быстро адаптироваться: использовать альтернативные платёжные каналы, переходить на расчёты в национальных валютах, диверсифицировать банки и контрагентов, а также усиливать контроль за ликвидностью и юридическим сопровождением сделок.

Таким образом, российская финансовая логистика остаётся функциональной, но требует более гибкого и риск-ориентированного управления. Её дальнейшее развитие будет связано с укреплением национальной платёжной инфраструктуры, снижением зависимости от внешних финансовых систем и повышением качества корпоративного финансового контроля.

Список литературы:

1. Банк России. Платёжная система России. Статистические и аналитические материалы. Официальный сайт Банка России: <https://www.cbr.ru>
2. Банк России. Валютное регулирование и валютный контроль. Официальные материалы: <https://www.cbr.ru>
3. Гаджинский А. М. Логистика. Москва: Дашков и К, 2021.
4. Сергеев В. И. Логистика и управление цепями поставок. Москва: Юрайт, 2022.
5. Федеральный закон РФ № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле».
6. International Chamber of Commerce. Incoterms 2020 Rules. ICC, Paris, 2020.
7. International Chamber of Commerce. Uniform Customs and Practice for Documentary Credits, UCP 600. ICC, Paris, 2007.
8. International Chamber of Commerce. Uniform Rules for Demand Guarantees, URDG 758. ICC, Paris, 2010.
9. SWIFT. ISO 20022 Programme and Financial Messaging Standards. Официальные материалы: <https://www.swift.com>
10. BIS, Committee on Payments and Market Infrastructures. Cross-border payments and financial market infrastructures. Bank for International Settlements: <https://www.bis.org>
11. World Bank. Trade Finance and Global Value Chains. World Bank Publications: <https://www.worldbank.org>
12. OECD. Digitalisation and Trade Finance. OECD Reports: <https://www.oecd.org>
13. Строганова И.А. Методика оценки валютного риска банка параметрическим методом расчета VAR // Вестник Полоцкого государственного университета. Серия D. Экономические и юридические науки. 2019. №5.

