**Эльвира Ситникова**

**(Курск, Россия)**

**ВИДЫ РИСКОВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ**

Фондовый рынок Российской Федерации относится к категории развивающихся рынков, для которых характерна высокая доходность и более высокая степень риска. К основным свойствам, характеризующим российский рынок ценных бумаг, относятся:

- невысокое соотношение между объемами торгов и валовым внутренним продуктом;

- отсутствие целостной системы регулирования различных операций и событий, а также институциональная неопределенность;

- относительно высокий уровень инфляции в экономике, завышенные ставки по кредитам, зависимость курса национальной валюты от неэкономических факторов;

- отсутствие внутренних источников долгосрочного капитала, препятствующее появлению длинных позиций в крупных портфелях.

В настоящий момент самые большие объемы капиталов торгуются на Московской Бирже. По итогам 2012 г. Московская Биржа входит в 20 крупнейших фондовых площадок мира по совокупной капитализации торгуемых акций, а также в 10 крупнейших площадок по общим объемам торгов облигациями (в денежном выражении), а по итогам первого полугодия 2012 г. – по числу торгуемых срочных контрактов. По состоянию на 31 декабря 2012 г. на фондовом рынке Московской Биржи были допущены к торгам ценные бумаги 694 эмитента, в том числе бумаги крупнейших российских компаний по рыночной капитализации. [2]

Московская Биржа была образована в декабре 2011 г. в результате слияния двух основных российских биржевых групп: Группы ММВБ (Московская межбанковская валютная биржа), старейшей национальной биржи и ведущего российского оператора рынка ценных бумаг, валютного и денежного рынков и Группы РТС (Российская торговая система), крупнейшего оператора срочного рынка. Таким образом, на Московской Бирже участникам доступна современная и высокотехнологичная инфраструктура по торговле акциями, облигациями, валютой, инвестиционными паями, товарами (зерном, золотом, серебром), производными финансовыми инструментами, в том числе и внебиржевыми деривативами.

Доля рынков Московской Биржи в объеме торгов российскими активами представлены на рисунке 1.

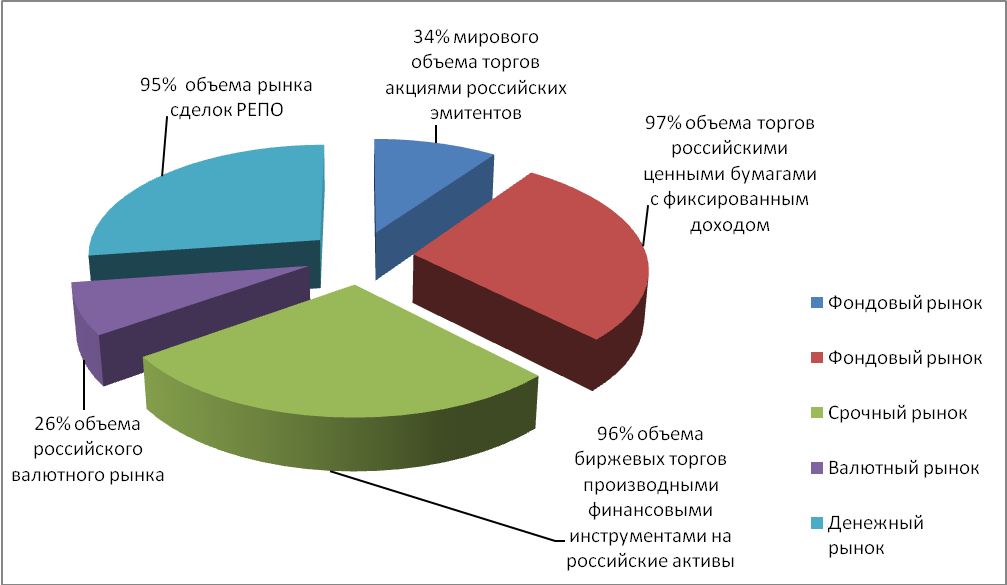


Рисунок 1 - Доля рынков Московской Биржи в объеме торгов российскими активами [5]

Деятельность на рынке ценных бумаг непосредственно связана с риском, т.к. любые решения, операции на рынке свидетельствуют, что его участник (инвестор, эмитент, посредник) берет на себя определенную величину рисков. В этой связи актуализируется задача систематизации основных видов рисков.

Риск – это стоимостное выражение вероятностного события ведущего к потерям. В экономике в целом и на рынке ценных бумаг постоянно возникают новые виды рисков. В связи с отсутствием универсальной классификации на рисунке 2 приведена сводная классификация рисков на фондовом рынке по различным критериям.

Классификация рисков на рынке ценных бумаг

Микроуровень

Мезоуровень

Макроуровень

Отраслевые риски

Страновые риски

Коммерческие риски

Финансовые риски

Рыночные риски

Маркетинговые риски

Деловые риски

Кредитные риски

Риски ликвидности

Операционные риски

Рисунок 2 – Классификация рисков на рынке ценных бумаг

На макроуровне выделяют страновой риск, возникновение которого обусловлено воздействием социально-политических, экономических факторов, фискально-монетарной политикой государства.

Страновые риски – это риски вложения денежных средств в ценные бумаги стран с неустойчивым фондовым рынком. Уровень странового риска определяет инвестиционный климат. [4]

На мезоуровне проявляются риски, связанные с функционированием рынка ценных бумаг как отрасли, с ее способностью функционировать и развиваться.

Отраслевой риск – риск, связанный со спецификой отдельных отраслей. С позиции этого вида риска все отрасли можно подразделить на подверженные циклическим колебаниям, на умирающие, стабильно работающие, быстро растущие. Отраслевые риски проявляются в изменениях инвестиционного качества и курсовой стоимости ценных бумаг и соответствующих потерях инвесторов в зависимости от принадлежности отрасли к тому или иному типу и правильности оценки этого фактора инвесторами. [3]

На микроуровне следует учитывать риски как отдельного оператора, так и риски фирмы – инвестиционной компании или брокерской конторы. Риски, связанные с отдельным оператором на рынке ценных бумаг, делятся на финансовые и коммерческие.

Финансовые риски – это возможность потерь, в результате неопределенности рынка, изменения действий контрагента или собственных ошибок. Финансовые риски включают в себя:

- рыночные риски – неопределенность стоимости активов в результате колебаний процентных ставок валют, цен акций и т.д.;

- кредитные риски – риски того, что выпустивший ценные бумаги окажется не в состоянии платить по ним, как и по другим кредитам, следовательно, предварительный анализ кредитоспособности эмитента существенно может снизить кредитный риск;

- операционные риски – приводящий к финансовым потерям риск ненадлежащего функционирования процедур совершения операций и управленческих систем кредитной организации, связанный с несовершенством системы внутреннего контроля, ошибками компьютерных систем, ошибками (мошенничеством) персонала, неадекватными процедурами деятельности персонала.

Коммерческие риски возникают в связи с отклонением от ожидаемых результатов деятельности предприятия и связаны с использованием потенциала фирмы. Коммерческие риски делятся на маркетинговые риски и деловые риски.

Маркетинговые риски предприятия – это риски, связанные с выбором стратегии поведения предприятия на рынке. Деловые риски определяются таким факторами, как эффективность управления, эффективность производственной и инвестиционной деятельности. [4]

Необходимо рассмотреть систематический и несистематический риск. Систематический риск – это риск кризиса финансового рынка в целом. Этот вид риска является недиверсифицируемым. Анализ систематического риска сводится к оценке того, стоит ли вообще иметь дело с портфелем ценных бумаг. Несистематический риск связан с конкретным финансовым инструментом, данные вид риска может быть систематизирован за счет диверсификации и оптимизации структуры самого портфеля. [3] Таким образом, систематический риск – это риск изменения цены бумаги при изменении поведения рынка в целом, а несистематический риск – риск неблагоприятного изменения цены бумаги при неизменном поведении рынка.

За последние годы обнаружились определенные тенденции развития российского рынка ценных бумаг: привлекаются новые участники; стабилизация рынка ценных бумаг; информатизация рынка ценных бумаг; интернационализация рынка.

Таким образом, работа на рынке ценных бумаг связан с рисками. Избежать рисков невозможно, но можно снизить их уровень и предусмотреть необходимые действия для смягчения их последствий. Для этого следует изучать природу возникновения рисков, выявлять отдельные их виды и степень их влияния на рейтинг ценных бумаг так как чем ниже рейтинг ценной бумаги.

**Литература:**

1. Бабуров Д.В., Грищаев С.А. Управление рисками на Российском фондовом рынке: проблемы и перспективы / Д.В, Бабуров, С.А. Гришаев // Наука и экономика. - 2010. - №1(1). – С.52-56

2. Бодрова К.В. Оценка и анализ рисков на рынке ценных бумаг / К.В, Бодрова // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2013. - №9(57). – С. 26-41

3. Мезенцева Е.А. Риски банковский операций с ценными бумагами / Е.А. Мезенцева // Актуальные проблемы гуманитарных естественных наук. – 2013. - №7-1. – С. 199-204

4. Ткаченко М.Г. Виды рисков и их влияние на рейтинг ценных бумаг / М.Г. Ткаченко // Амурский научный вестник. – 2009. - №2. - С. 306-313

5. Электронный ресурс / режим доступа: <http://moex.com/>