

## Инвестиционные риски в России в современных условиях

**Суровова Анна Владимировна**, студентка 4-го курса финансового факультета РЭУ им Г. В. Плеханова, г. Москва, Российская Федерация

E-mail: [annaVSmry@gmail.com](mailto:annaVSmry@gmail.com)

### Аннотация

Статья посвящена инвестиционным рискам на рынке ценных бумаг. Статья раскрывает особенности рынка ценных бумаг в России и риски на российском рынке. Также дается классификация инвестиционных рисков.

**Ключевые слова:** инвестиционные риски, рынок ценных бумаг, ценная бумага.

## Investment risks in Russia in modern conditions

**Surovova Anna Vladimirovna**, student, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russian Federation

E-mail: [annaVSmry@gmail.com](mailto:annaVSmry@gmail.com)

### Abstract

The article is devoted to investment risks in the securities market. The article reveals the features of the securities market in Russia and the risks in the Russian market. The classification of investment risks is also given.

**Keywords:** investment risks, securities market, securities.

### Актуальность исследования

В рыночной экономике существует множество способов инвестирования. Одним из основных критериев при выборе направления инвестирования средств является оценка инвестиционного риска.

Под ценными бумагами принято понимать денежные или товарные документы, объединенные общей чертой, т.е. правом требовать имущественные права, получать определенную денежную сумму или определенную долю товара, прибыли. В настоящее время рынок ценных бумаг в России недостаточно развит по сравнению с рынками других стран.

Покупая акцию, участник рынка должен понимать, что, несмотря на чрезвычайно точный и всесторонний анализ состояния и перспектив организации, не всегда гарантирует

ожидаемый результат. Причина такого положения дел в том, что все так аккуратно будет происходить только при идеальном, рациональном развитии событий. Но на самом деле на каждую ценную бумагу влияет огромное количество различных случайных, несистемных обстоятельств, которые являются частью инвестиционных рисков [3].

Риски на рынке ценных бумаг можно классифицировать на несколько их видов, в зависимости от признаков таких рисков. В общем виде, риски на рынке ценных бумаг – можно разделить на две основные группы:

Внешние риски. В данную группу входят риски, которые называются системными. То есть покупатель ценных бумаг должен оценивать ситуацию в политике и экономике того государства, ценные бумаги которого собирается приобрести покупатель. Экономика государства оценивается как в целом, так и в той отрасли, которой принадлежит предприятие-эмитент, которое осуществило эмиссию ценных бумаг.

Инфляционный риск. Оцениваются инфляционные процессы в экономике государства. Риски, связанные с радикальными изменениями в законодательстве. Данный вид риска проявляется при неблагоприятных для инвестора изменениях нормативно-правового поля, регулирующего рынок ценных бумаг.

Риск военных конфликтов, проявляется при нестабильной политической обстановке, когда в силу вступают форс-мажорные обстоятельства. При данных событиях – нарушается штатное функционирование рынка ценных бумаг и последствия таких событий, как правило – плохо предсказуемы. Стоит отметить, что оценить внешние, системные риски довольно сложно. Аналитики в данной специализации прибегают к использованию множества разноплановой информации для построения прогнозов.

Внутренние, несистемные риски. В данную группу можно отнести риски субъекта-эмитента, выпустившего ценные бумаги, риски ликвидности и операционные риски. Данные риски, как правило, оцениваются на основании информации об экономическом положении самого эмитента, а потому такие риски можно считать внутренними.

Риск ликвидности заключается в обесценивании ценной бумаги. Данный риск проявляется, когда финансовая устойчивость эмитента начинает ухудшаться. Информация о финансовом состоянии эмитента – является публичной, а потому при первых признаках ухудшения финансовой устойчивости или платежеспособности такого предприятия – стоимость ценных бумаг – начинает снижаться [7].

Риск не размещения проявляется в тех случаях, когда ценные бумаги невозможно разместить на первичном рынке. Временной риск проявляется в том случае, когда эмиссия

ценных бумаг осуществляется в неоптимальный период времени. Например, это актуально для предприятий с сезонным характером производства.

Процентный риск проявляется в тех случаях, когда происходит потеря в связи с изменением процентных ставок на ценные бумаги.

Кредитный риск проявляется в тех случаях, когда эмитент не может осуществить выплату по обязательствам, связанным с ценными бумагами. Селективный риск связан с неправильным выбором покупки ценных бумаг (формированием инвестиционного портфеля).

В России относительно недавно ценные бумаги стали новым финансовым инструментом, имеющим повышенный инвестиционный риск. В процессе развития рынка меняется отношение инвесторов к ценным бумагам. Их интересы предпочтительно свести к следующим пунктам:

- сохранение и рост капитала; приобретение ценных бумаг, которые могут заменить средства по условиям обращения;
- доступ (посредством приобретения ценных бумаг) к дефицитным продуктам, услугам, имущественным и неимущественным правам; расширение сферы влияния и перераспределение собственности.

Согласно российским нормативным актам к профучастникам РЦБ относятся:

- 1) дилеры,
- 2) брокеры,
- 3) депозитарии,
- 4) управляющие,
- 5) регистраторы (деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг),
- 6) форекс-дилеры (заклучают сделки по валютам, валютным парам, но в силу закона почему-то отнесены к профучастникам рынка ценных бумаг).

Для того чтобы привлечь иностранных инвесторов на российский финансовый рынок, необходимо [4]:

- 1) предельно активно вовлекаться в промышленные цепочки мира;
- 2) проводить значительные улучшения в таможенно-тарифной политике;
- 3) вводить торговые преференции для союзников страны в области экономики.

Рассмотрим динамику оборотов финансового рынка за 2009-2017 гг. (рисунок 1).

Из рисунка 1 мы наблюдаем, что в 2017 г. продолжился рост оборота финансовых рынков, особенно во внебиржевом сегменте. Суммарный оборот Московской биржи увеличился на 4,4 %, в то время как внебиржевой оборот, по данным Национального расчетного депозитария, – на 31,6 %. По сравнению с 2015 годом в 2017 году произошло

значительное сокращение количества кредитных рейтинговых агентств. Это объясняется вступлением в силу нормативно-правовой базы, регулирующей деятельность кредитных агентств в России. Теперь иностранные рейтинговые агентства смогут работать в РФ только через отдельные дочерние организации, зарегистрированные в соответствии с российским законодательством. Еще одним требованием является наличие собственных средств в размере не ниже 50 млн. руб. Кроме этого, всем рейтинговым агентствам необходимо пройти обязательную процедуру аккредитации при Банке России.



**Рис. 1. Динамика оборота финансовых рынков в России, млрд руб. [4]**

Рассмотрим подробнее динамику значений индексов ММВБ и РТС за период 2016-2017 гг. (рисунок 2).

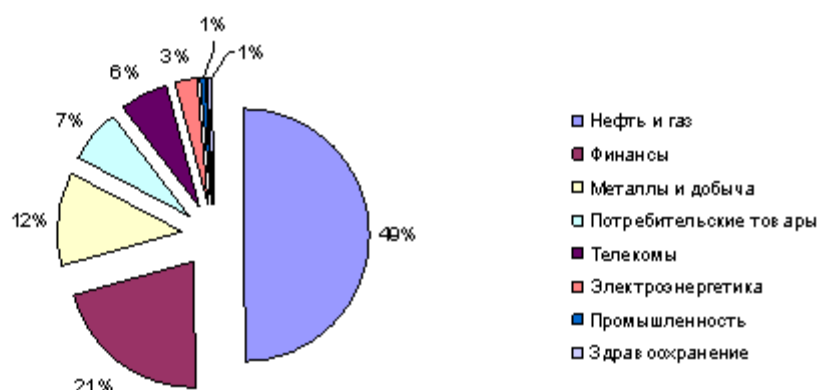


**Рис. 2. Динамика индексов ММВБ и РТС [1]**

Как следует из рисунка 2, российский финансовый сектор в 2016–2017 гг. развивался весьма динамично. В целом по итогам первого полугодия 2017 г. Индекс ММВБ упал на 31,7 % годовых. Это первое глубокое полугодичное падение с 2015 г., в предыдущие периоды мы отмечали только положительные результаты. Индекс РТС изменялся в течение первого

полугодия 2017 г. аналогично, но в менее широком диапазоне. Так, в начале года продолжился позитивный тренд предыдущего года, и 27 января индекс достиг локального максимума (1195,61), затем тренд изменился и 21 июня индекс оказался в локальном минимуме (973,33), снизившись на 18,6 %. Преобладание кредитных организаций в финансовом секторе является отличительной особенностью российского финансового рынка. В качестве доказательства можно привести факт значительного доминирования активов кредитных организаций над активами не кредитных финансовых организаций.

За период с 2016 года по 2017 год отношение активов банковского сектора к ВВП возросло с 79,6 % до 101,1 % в середине 2015 года, кредитов экономике к ВВП – с 41,6 до 55,2 %, капитала к ВВП – с 9,4 до 11,2 %. Данный период характеризуется большим числом небанковских посредников, среди которых наибольший темп роста достигли активы пенсионных фондов, которые за рассматриваемый период увеличившись с 5,2 % ВВП в конце 2012 года до 6,5 % ВВП к концу первого полугодия 2017 года [9]. Проанализировав отраслевые направления компаний-участниц бирж, можно пронаблюдать, что в России основной отраслью деятельности выступает энергетическая, а фондовый рынок повторяет графики движения цен на нефть (рисунок 3).



**Рис. 3. Отраслевая диверсификация основных индексов Московской биржи – RTS и ММВБ**

В США и Японии отраслевые направления компаний-участниц бирж NASDAQ и TOPIX – финансовая и технологическая. Большинство японских и американских компаний являются транснациональными.

Некоторые виды деятельности можно совмещать, поэтому ряд организаций имеет по две или более лицензий. Виды профессиональных участников рынка ценных бумаг перечислены в Федеральном законе № 39-ФЗ, который зарегистрированные пользователи

сайта могут бесплатно скачать или посмотреть в нашей электронной Библиотеке банковского дела.

### **Выводы**

Для принятия правильных инвестиционных решений необходима всеобъемлющая, полная и точная информация по экономическим, социальным, экологическим вопросам и вопросам управления. Эта информация недоступна для основной массы инвесторов. Ранее система государственной информационной поддержки, в которую входили государственные и ведомственные научно-исследовательские институты, лаборатории и центры, информационные подразделения и отдельные специалисты на каждом предприятии, в рамках централизованного управления осуществляла разностороннюю информационную поддержку народного хозяйства. Эта целостная информационно - аналитическая система была разрушена в результате драматических экономических преобразований. Немногие из сохранившихся элементов были преобразованы и обслуживаются главным образом коммерческими предприятиями. Одновременно сформировался рынок информационно - аналитических услуг. Возникла информационно - аналитические центры, консалтинговые фирмы, аналитические структуры и т. д. в рамках рыночного регулирования, содержащиеся в законах "Об информации, информатизации и защите информации", "о государственной тайне" и др.

Приоритетной задачей является создание единой системы информационной поддержки участников рынка ценных бумаг. Эта потребность растет в связи с постоянным расширением спектра информационных потребностей, которая включает в себя информацию об эмитентах и инвесторах, инвестиционных качествах отдельных видов ценных бумаг, условия биржевых операций, степень и виды инвестиционного риска.

### **Список использованных источников**

1. Ендовицкий Д.А. Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности / Д.А. Ендовицкий. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 352 с.
2. Информационно-аналитические материалы. Обзор финансовых рынков за II квартал 2017 года в России. – 2017. – № 3 (19). – С. 14-19.
3. Официальный сайт Московской фондовой биржи [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://moex.com/> (дата обращения 17.06.2019).
4. Покровская Н.Н., Куриленко М.В. Рынок государственных ценных бумаг в России: проблемы и перспективы развития / Н.Н Покровская, М.В. Куриленко // Интернет-журнал «Науковедение». – 2016. – Том 8, № 4. – С. 1-5.

5. Проблемы развития рынка ценных бумаг в Российской экономике // Молодежный научный форум: Общественные и экономические науки: электр. сб. ст. по материалам XL студ. междунар. заочной науч.-практ. конф. – М.: «МЦНО». – 2016. – № 11 (40). – 884 с.
6. Тихомирова И. Инвестиционный климат в России: региональные риски: монография / И. Тихомирова. – М.: Издатцентр, 2016. – 320 с.
7. Уфимов П.В. Вылечи свой дом: Аномальные явления и устранение возможных факторов риска / П.В. Уфимов. – М.: Рипол Классик, 2018. – 256 с.
8. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 №39-ФЗ.
9. Финансовое просвещение. Фондовый рынок (рынок ценных бумаг) России // Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: [http://www.cbr.ru/finmarket/protection/finprosvet/finpotreb/m\\_securities/](http://www.cbr.ru/finmarket/protection/finprosvet/finpotreb/m_securities/) (дата обращения 17.06.2019).
10. Храпоненко И.Р., Бубнова Т.В. Анализ современного рынка ценных бумаг в России // Синергия наук. – 2017. – № 14. – С. 107-113.

## References

1. Endovitskii D.A. Kompleksnyi analiz i kontrol' investitsionnoi deyatelnosti / D.A. Endovitskii, M.: Finansy i statistika, 2016, 352 p.
2. Informatsionno-analiticheskie materialy. Obzor finansovykh rynkov za II kvartal 2017 goda v Rossii, 2017, No. 3 (19), pp. 14-19.
3. Ofitsial'nyi sait Moskovskoi fondovoi birzhi  
<http://moex.com/>
4. Pokrovskaya N.N., Kurilenko M.V. Rynok gosudarstvennykh tsennykh bumag v Rossii: problemy i perspektivy razvitiya / N.N Pokrovskaya, M.V. Kurilenko // Internet-zhurnal «Naukovedenie», 2016, Vol. 8, No. 4, pp. 1-5.
5. Problemy razvitiya rynka tsennykh bumag v Rossiiskoi ekonomike // Molodezhnyi nauchnyi forum: Obshchestvennye i ekonomicheskie nauki: elektr. sb. st. po materialam XL stud. mezhdunar. zaочноi nauch.-prakt. konf, M.: «MTsNO», 2016, No. 11 (40), 884 p.
6. Tikhomirova I. Investitsionnyi klimat v Rossii: regional'nye riski: monografiya / I. Tikhomirova, M.: Izdattsentr, 2016, 320 с.
7. Ufimov P.V. Vylechi svoi dom: Anomal'nye yavleniya i ustraneniye vozmozhnykh faktorov riska / P.V. Ufimov, M.: Ripol Klassik, 2018, 256 p.
8. Federal'nyi zakon «O rynke tsennykh bumag» ot 22.04.1996 N 39-FZ.

9. Finansovoe prosveshchenie. Fondovyi rynek (rynek tsennykh bumag) Rossii // Ofitsial'nyi sait Tsentral'nogo Banka Rossiiskoi Federatsii

[http://www.cbr.ru/finmarket/protection/finprosvet/finpotreb/m\\_securities/](http://www.cbr.ru/finmarket/protection/finprosvet/finpotreb/m_securities/)

10. Khraponenko I.R., Bubnova T.V. Analiz sovremennogo rynka tsennykh bumag v Rossii // Sinergiya nauk, 2017, No. 14, pp. 107-113.