**УДК 336**

**Сидоренко Ю.Ю.**

**МЕСТО РЫНОЧНЫХ РИСКОВ В СИСТЕМЕ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ**

**Аннотация статьи на русском языке** *Автор представляет видовую классификацию финансовых рисков в виде системы, имеющей определенную структуру, что позволяет более полно учесть всю совокупность рисков (включая не только прямые, но и косвенные) и выделить ведущую роль рыночных риск-факторов за счет их влияния на несистематические риски.*

**Ключевые слова на русском языке** *видовая классификация финансовых рисков, рыночные риски, несистематические риски, прямые риски, косвенные риски.*

Инновационные проекты всегда связаны с повышенными рисками и следовательно требуют тщательного подхода к их оценке и управлению. Видовая классификация финансовых рисков имеет наибольшее значение для целей оценки и управления рисками, так как характеристика вида дает представление о факторах, на него влияющих, а, следовательно, и о методах, с помощью которых можно оценить и сгладить влияние данных факторов.

Общеупотребимой видовой классификацией на международном уровне, является классификация финансовых рисков, которую декларируют Международные стандарты финансовой отчетности (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации» [2]и разработанные по ним стандарты Российской Федерации и Республики Казахстан. В соответствии с ней финансовые риски подразделяются на кредитный риск, риск ликвидности и рыночный риск. В соответствии с данными документами, кредитный риск определяется как риск неисполнения своих обязательств одной стороной по финансовому инструменту и, вследствие этого, возникновение у другой стороны финансового убытка; риск ликвидности – как риск возникновения у организации трудностей при исполнении обязательств. Рыночный риск – это риск колебаний справедливой стоимости или будущих потоков денежных средств по финансовому инструменту в связи с изменением рыночной конъюнктуры. Рыночный риск включает в себя валютный риск, процентный риск и прочий ценовой риск. И определяются они соответственно как риск колебаний справедливой стоимости или будущих потоков денежных средств по финансовому инструменту в связи с изменениями курсов обмена валют, рыночных процентных ставок, рыночных цен (кроме изменений, приводящих к процентному или валютному рискам) [2].

Основным недостатком данных классификаций, по мнению автора, является объединение в группу только рыночных рисков, в то время как прочие риски также могут быть объединены в группу несистематических рисков. Изначальное разделение рисков на систематические и несистематические играет ключевую роль для теории управления рисками, поскольку позволяет выделить ключевые объективные и субъективные риск-факторы, оказывающие наибольшее влияние на деятельность субъекта хозяйствования, которые радикально отличаются по происхождению и следовательно по методам, которыми могут быть устранены.

Систематические (рыночные или недиверсифицируемые) риски – это риски, не зависящие от решений субъекта хозяйствования, характерные для всех участников финансовой деятельности и видов финансовых операций, поскольку в той или иной степени затрагивают все активы в экономике. Несистематические риски (специфические или диверсифицируемые) – это риски, которые связаны с неэффективной деятельностью конкретного субъекта хозяйствования и оказывают влияние только на небольшое количество активов [1].

Изначально разделить финансовые риски на систематические и несистематические . предлагает Бланка И. А [1]. К систематическим рискам Бланк И. А. относит процентный, валютный и ценовой риск, а риск снижения финансовой устойчивости, риск неплатежеспособности, кредитный, инвестиционный, инновационный, депозитный и прочие виды рисков объединяет в группу несистематических. Под риском снижения финансовой устойчивости (риском нарушения равновесия финансового развития) понимается отсутствие баланса между положительным и отрицательным потоками денежных средств, вызванное несовершенством структуры капитала (чрезмерной долей используемых заемных средств), а под риском неплатежеспособности (риском несбалансированной ликвидности) – риск разбалансированности положительного и отрицательного денежных потоков во времени, порождаемой снижением уровня ликвидности оборотных активов. Депозитный риск представляет собой рискневозврата депозитных вкладов (непогашения депозитных сертификатов); инновационный риск *–* риск, свя­занный с внедрением новых технологий, товаров и услуг, а также финансовых инструментов. К прочим видам рисков БланкИ. А. относит риски стихийных бедствий и другие аналогичные «форс-мажорные риски», риск несвоевременного осуществления расчетно-кассовых операций, риск эмиссионный, криминогенный и другие риски [1].

Согласно Стандартам управления рисками (Risk Management Standard) (результат совместной работы нескольких ведущих организаций, занимающихся вопросами риск менеджмента в Великобритании – Института Риск Менеджмента (IRM), Ассоциации Риск Менеджмента и Страхования (AIRMIC), а также Национального Форума Риск Менеджмента в Общественном Секторе) к внешним факторам финансового риска относятся процентная ставка, курс валют и кредит, а к внутренним ликвидные средства и денежный поток [3]. Ключевым моментом при рассмотрении данной международной классификации рисков, по мнению автора, является взаимопроникновение внешних факторов во внутренние, что характеризует систему рисков гораздо глубже, чем классификации, выделяющие большое количество видов и не указывающие на их взаимосвязь и влияние друг на друга.

Совокупность финансовых рисков того или иного субъекта хозяйствования, по мнению автора, всегда необходимо рассматривать как систему, а система предполагает не только и не столько наличие тех или иных элементов (в нашем случае видов финансовых рисков), но и их взаимосвязь. Поэтому в данном исследовании внимание сконцентрировано на взаимосвязи и взаимозависимости основных рисков, присущих всем без исключения субъектам хозяйствования (за основу взята международная классификация МСФО (IFRS) 7, риски которой разделены автором на систематические и несистематические). На рисунке 1 изображена схема видовой классификации финансовых рисков, отражающая влияние совокупности рыночных (систематических) факторов риска на совокупность специфических (несистематических) и каждого рыночного фактора риска на каждый специфический.

Рыночные (систематические) риски

Финансовые риски

Валютные

риски

Процентные

риски

Ценовые

риски

Специфические (несистематические) риски

Кредитные риски

Риски ликвидности

Рисунок 1. Система финансовых рисков

Представленная схема отражает также взаимосвязь всех рыночных рисков, не всегда и не всем очевидную с первого взгляда, но в условиях рынка неоспоримую. Даже если конкретный субъект хозяйствования не совершает валютные операции, не берет и не дает кредиты под определенные проценты, данные мероприятия осуществляют его конкуренты или партнеры конкурентов, что неизбежно отражается на их ценах, а следовательно не может не отразиться на положении других субъектов хозяйствования, осуществляющих деятельность в той же отрасли или смежных отраслях. То что колебания процентов отразятся на кредитных рисках очевидно, как и то, что, если мы взяли кредиты в иностранной валюте риски также возрастут. А поскольку все финансовые риски прямо или косвенно влияют на сбалансированность финансовых потоков, то риск ликвидности можно назвать результирующим и объединяющим влияние всех рисков в совокупности.

То есть, если оптимизировать рыночные риски, то частично будут оптимизированы и специфические, поскольку каждый из них содержит в себе систематическую (объективную) составляющую, которая может быть оптимизирована только за счет управления соответствующим систематическим риском. Оставшаяся несистематическая (субъективная) составляющая может быть устранена путем диверсификации. То есть систематические риски зависят только от одного фактора напрямую (прямой риск) и имеют косвенное воздействие остальных систематических рисков (косвенный или скрытый риск), а несистематические могут как прямо, так и косвенно подвергаться воздействию сразу нескольких факторов.

Таким образом, представление видовой классификации финансовых рисков в виде системы, предполагающей взаимосвязь всех ее элементов (видов финансовых рисков) и имеющей определенную структуру, разработанное автором, позволяет более полно учесть всю совокупность рисков (включая не только прямые, но и косвенные) и выявляет необходимость поиска новых подходов к оценке рисков, поскольку свидетельствует о невозможности применения традиционных методов, измеряющих степень риска путем изоляции каждого фактора от остальных, а также позволяет выделить ведущую роль рыночных риск-факторов во всей системе рисков за счет их влияния на несистематические риски и требует поиска новых подходов, позволяющих управлять рыночными рисками, поскольку традиционные либо не подходят для этого либо очень дороги\*.

**Библиографический список на русском языке**

1. Бланк, И. А. Управление финансовыми рисками / И. А. Бланк. – К. : Ника-Центр, 2005. – 600 с.
2. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации» [Электронный ресурс] / ADE Professional Solutions. – Режим доступа: <http://ade-solutions.com/IFRSPortal/IFRS_7_version01.pdf>.
3. Стандарты управления рисками FERMA & AIRMIC (Risk Management Standard) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.klubok.net/Downloads-index-req-viewdownloaddetails-lid-267.html>.

**\*Статья подготовлена при поддержке Белорусского республиканского фонда фундаментальных исследований**

**Информация об авторе на русском языке**

Сидоренко Юлия Юрьевна (Республика Беларусь, г. Гомель) - канд. экон. наук, доцент, старший научный сотрудник отдела координации научных проектов и программ, УО «Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации» (246029, г. Гомель, проспект Октября, 50, [priem@bteu.by](mailto:priem@bteu.by))

Sidorenko Yulia

**THE PLACE OF MARKET RISKS IN THE SYSTEM OF FINANCIAL RISKS**

**Аннотация статьи на английском языке** The author presents a classification of kinds of financial risks as a system that has a specific structure, which allows you to more complete take into account the totality of risks (including not only direct but also indirect) and to allocate the leading role of market risk factors due to their impact on the non-systematic risks.

**Ключевые слова на английском языке** the classification of kinds of financial risks, market risks, non-systematic risks, direct risks, indirect risks

**Информация об авторе (-ах) на английском языке**

Sidorenko Yulia (Republic of Belarus, Gomel) - PhD in economics, Senior Researcher, Department of Research Projects and Programs Coordination, Belarusian trade and economic university of consumer cooperatives ((246029, г. Gomel, October Prospect, 50, [priem@bteu.by](mailto:priem@bteu.by))

**Библиографический список на английском языке**

1. Blank, I. A. Financial risk management / I. A. Blank. - K.: Nika-Center, 2005. - 600 p.

2. International Financial Reporting Standard (IFRS) 7 “Financial Instruments: Disclosures” [Electronic resource] / ADE Professional Solutions. - Access mode: http://ade-solutions.com/IFRSPortal/IFRS\_7\_version01.pdf.

3. Risk Management Standard FERMA & AIRMIC [Electronic resource]. - Access mode: http://www.klubok.net/Downloads-index-req-viewdownloaddetails-lid-267.html.