



Энциклопедия финансового риск-менеджмента

2-е изд., перераб. и доп. М.: Альпина Бизнес Букс, 2006. – 878 с.

«Энциклопедия финансового риск-менеджмента» под редакцией А. А. Лобанова и А. В. Чугунова попалась мне в руки не случайно – я занимался поиском справочной литературы на русском языке по управлению рисками в целом и финансовому риск-менеджменту в частности. Книга привлекла мое внимание громким названием «Энциклопедия», а также вводной аннотацией. Вспомнились старые издания тематических советских энциклопедий, в которых действительно освещался спектр всех вопросов и детально обсуждалась проблематика раскрываемого предмета.

Риск-менеджмент – сравнительно новое направление финансовой индустрии. В широком смысле риск-менеджмент – это процесс выявления и оценки рисков, а также выбор методов и инструментов управления для их минимизации. Управление рисками, в первую очередь, включает идентификацию, анализ и оценку рисков, а также превентивную разработку программы мероприятий по ликвидации последствий кризисных ситуаций. Вопросы построения систем риск-менеджмента крупных предприятий и финансовых организаций сегодня, как никогда, актуальны. А внедрение технологий комплексного управления рисками, затрагивающих различные аспекты деятельности компании, является важнейшим конкурентным преимуществом. Постепенно риск-менеджмент становится важнейшим элементом эффективного управления. Для практиков и управленцев сегодня как никогда важно наличие высококвалифицированной и грамотной литературы по этой проблематике.

© ЭКО 2007 г.



Существует много современной литературы на тему управления финансовыми рисками, но большинство источников написано зарубежными авторами на иностранных языках. Если риск-менеджмент как общепризнанная дисциплина за рубежом сформировался к началу 90-х годов, то в России об управлении финансовыми рисками начинают всерьез говорить лишь с начала XXI столетия. Даже сейчас эта область финансовой индустрии остается для многих в России по-прежнему за гранью известного. Поэтому достоинство рассматриваемой книги – то, что авторы приводят стандартную терминологию финансового риск-менеджмента на русском языке наряду с оригинальными эквивалентами на английском. Бесспорно, авторы настоящей книги внесли существенный вклад в развитие и становление теории управления рисками в России, предприняв удачную попытку скомпилировать и структурировать все составляющие финансового риск-менеджмента в единое целое.

Книга состоит из 11 глав, посвященных различным составляющим финансовых рисков и элементам их управления. Начинается энциклопедия со справочной информации по финансовой математике, изложенной в двух первых главах. Доступно и понятно описаны методы количественного анализа, хорошо и подробно изложены производные финансовые риски. Информация, представленная в этих главах, может быть широко использована как для подготовки к профессиональным экзаменам по риск-менеджменту, так и для самообразования, что, по утверждению редакторов данного издания, и является основной целью написания энциклопедии.

Последующие четыре главы посвящены особенностям управления отдельными категориями финансовых рисков. Поэтапно рассматриваются рыночные риски, риски ликвидности, кредитные и операционные риски. Особое место в энциклопедии отведено управлению бухгалтерскими, налоговыми и юридическими рисками операций с производными инструментами, представленных в седьмой главе. К сожалению, качество изложения этих глав уступает первым двум. Очевидно, что стиль написания не может быть единым для всей книги, так как все ее части написаны разными автора-

ми. Однако хотелось бы, чтобы характер предоставления материала был энциклопедическим, как этого требует название книги. Увы, рассматриваемые главы являются скорее научно-исследовательскими, а обилие практических примеров в некоторых из них не позволяет назвать материал справочным или энциклопедическим в классическом смысле этого слова. Более того, явно выраженный акцент на российской специфике осложняет использование материала, в том числе и для подготовки к сдаче экзаменов для получения FRM¹ или /и PRM-сертификатов². Чувствуется недостаток примеров о глобальных финансовых рынках, что чрезвычайно важно для успешной сдачи вышеназванных сертификационных экзаменов.

Честно сказать, чувствовал себя в некоей растерянности после прочтения глав 3–7, поэтому весьма обрадовался восьмой главе с многообещающим названием «Интегрированный риск-менеджмент на уровне предприятия». Хотелось бы отметить, что вопросы построения интегрированной системы управления рисками стоят в центре практически всех актуальных дискуссий в области риск-менеджмента за рубежом. Интегрированная система управления рисками представляет собой целостный непрерывный взаимоувязанный процесс, в который должны быть вовлечены все ключевые подразделения организации. Таким образом, система управления рисками является неотъемлемой частью деятельности компании, охватывающей все бизнес-процессы. К сожалению, восьмая глава, посвященная данной тематике, не оправдала моих ожиданий. Материал этой части нельзя назвать ни справочно-энциклопедическим, ни научно-исследовательским. Это некое компилирование переводов зарубежных источников по интегрированному подходу к управлению рисками. При этом нелегко проследить структуру и логику изложения материала главы, что усложняет усвоение информации.

Последующая глава, посвященная регулированию рисков банковской деятельности, также является в основном пере-

¹ Financial Risk Manager, FRM(r).

² Professional Risk Manager, PRM(r).

водным рефератным изложением банковских стандартов, базирующихся на Базельских соглашениях. Интересным представляется анализ соответствия требований российских регулирующих органов общепризнанным зарубежным стандартам. Но выпадает из общего контекста заключительная часть данной главы, посвященная страхованию вкладов в коммерческих банках.

Приятным сюрпризом, по сути, стала десятая глава книги, речь в которой идет о макроэкономических рисках в деятельности кредитных организаций. Она написана живым и доступным языком, легко читается, в ней приведены интересные аналитические высказывания о финансовых кризисах последних лет. Особо любопытно было прочитать в данной главе о макроэкономических рисках на примере системного банковского кризиса в России в 1998 г. Материал главы представлял бы большой интерес на любой научно-исследовательской конференции по анализу макроэкономических проблем. В данной же энциклопедии по финансовому риск-менеджменту место настоящей главы не совсем понятно. То же самое можно сказать и о заключительной, одиннадцатой главе, в которой мы находим обзор методов оптимизации портфелей финансовых инструментов. Несомненно, глава интересна и поучительна, но вот тематика ее скорее подходит для справочника или практического руководства в области управления портфельными активами и пассивами.

Авторы позиционируют книгу «как первое в России издание учебно-энциклопедического характера, в котором в соответствии с международными стандартами освещаются основные вопросы финансового риск-менеджмента», и рекомендуют ее для подготовки к сдаче международных экзаменов по финансовому риск-менеджменту на получение сертификатов FRM и PRM. К сожалению, не могу с этим согласиться по некоторым немаловажным причинам.

Вспомним, что такое энциклопедия. Энциклопедия – от греческого «*enkyklopaideia*», круг знаний – научное издание, дающее систематический (по алфавиту или темам) свод знаний, совокупность сведений по одной какой-либо отрасли

знаний³. Таким образом, название данной книги не соответствует ее содержательной части. Книгу скорее следовало бы назвать «Теория и практика финансового риск-менеджмента» или «Учебное пособие по управлению финансовыми рисками с практическими примерами и иллюстрациями», так как она представляет собой прежде всего сборник научных статей под общей редакцией вышеупомянутых авторов. Несомненно, книга написана специалистами в освещаемых областях финансового риск-менеджмента и способна внести неоценимый вклад в формирование культуры риск-менеджмента в России. Ведь многие из представленных в ней тем впервые в систематизированном и классифицированном виде рассматриваются на русском языке. Но вот чтобы книгу можно было назвать энциклопедией финансового риск-менеджмента, требуются существенные доработки, а также изменение структуры изложения материала. Некоторые главы следовало бы переписать, а отдельные – попросту исключить. И самым, пожалуй, существенным улучшением книги стало бы использование единого справочно-энциклопедического стиля написания.

На данный момент книга может быть полезна в качестве дополнительного справочного источника по управлению финансовыми рисками для широкого круга читателей: от студента до профессионального риск-менеджера, интересующихся вопросами анализа финансовых рисков и проблемами практического построения систем финансового риск-менеджмента. Отдельные главы книги или их части (например, полностью главы о количественном анализе и производных финансовых инструментов или частично главы, посвященные интегрированному риск-менеджменту и регулированию рисков банковской деятельности) могут быть использованы и при подготовке к сдаче профессиональных экзаменов по риск-менеджменту. В любом случае книга весомо пополнила ряд уже имеющихся оригинальных и переводных изданий на русском языке по управлению рисками.

А. Ю. РОГАЧЕВ,
ведущий риск-менеджер корпорации «Хофман – Ля Рош»,
г. Базель (Швейцария)

³ См.: *Локшина С. М.* Краткий словарь иностранных слов. Изд. 5-е. М.: Русский язык, 1977.