

Предисловие

Не так много времени назад, словосочетание «рынок ценных бумаг» воспринималось на просторах бывшего Советского Союза как что-то далекое и экзотичное, и ассоциировалось с изредка наблюдаемой в телевизионных репортажах суматохой на Нью-йоркской бирже, таинственными махинациями «акул с Уолл-Стрит», и, во всяком случае, не имело ни малейшего отношения к той действительности, в которой жило население «одной шестой части суши». Потребовалось всего несколько лет «победной поступи рыночных реформ» для понимания того, что финансовые рынки - не просто важнейшая и неотъемлемая часть экономической системы общества, но и обыденная сторона повседневной жизни, - наряду с рынками товаров, услуг, труда, и т. п.

Что представляют собой финансовые рынки? Какова их роль в экономике? Как они работают? Как образуются цены? Как принимаются решения и как определить эффективность этих решений? Поиск ответов на эти далеко не простые вопросы - задача финансовой теории. Не будет преувеличением сказать, что развитие экономической науки в мире в последние пятьдесят лет (со времени появления революционных работ Дж. фон Неймана и О.Моргенштерна, Г.Марковица, Дж.Тобина, В.Шарпа, Ф.Модильяни, М.Миллера) прошло под знаком зарождения и развития современной теории финансов, а большинство заметных достижений в области экономики за этот период в той или иной степени связано с финансами.

Задача предлагаемой книги достаточно скромна: познакомить читателя с наиболее важными и интересными (во всяком случае - с точки зрения автора) достижениями современной теории финансов - науки о закономерностях функционирования финансовых рынков и оценке ценных бумаг. Книга написана на основании курса лекций, на протяжении ряда лет читаемых автором студентам Киевского университета имени Тараса Шевченко и Национального университета «Киево-Могилянская академия». Книга будет полезной не только студентам-экономистам, но и практикам, работа которых непосредственно связана с рынком ценных бумаг, так как большинство вопросов в ней обсуждаемых имеет непосредственное практическое значение. Здесь не лишним будет заметить, что именно развитие финансовой теории способствовало изменению отношения практиков к экономической науке, так как на современном финансовом рынке невозможно работать, не обладая, по крайней мере, необходимым минимумом теоретической подготовки.

Естественно, что в одной книге невозможно осветить все или даже большинство важнейших вопросов финансовой теории. Так, здесь сознательно не рассматриваются вопросы финансового анализа и финансового менеджмента, как отдельных дисциплин, по которым существует достаточное количество качественной литературы. Кроме того, предлагаемый курс лекций (рассчитанный, конечно же, в первую очередь на украинского читателя) ни в коем случае нельзя рассматривать как *исследование* развития финансовых рынков в Украине или других странах с переходной экономикой. Более того, являясь прежде всего *учебным пособием*, книга не содержит ни одного оригинального теоретического положения: все рассматриваемые результаты сопровождаются ссылками на разработчиков, и являются известными и общепризнанными мировой наукой. Что касается национальных особенностей, то они, безусловно, существуют, и их необходимо учитывать, в том числе в учебной литературе. Тем не менее, по убеждению автора, действие экономических законов, как и законов физики - одинаково, идет ли речь об «образце современного капитализма» США, или о странах Восточной Европы, Азии, или Латинской Америки.

Еще одно замечание - о «математической» стороне курса. Изложение вопросов современной экономической теории невозможно без использования математического аппарата, - этим объясняется обилие формул на страницах книги. Не хотелось бы, чтобы это отпугнуло читателя, не имеющего специальной математической подготовки - она в данном случае не обязательна: вполне достаточно знаний элементарных понятий в пределах программ нематематических специальностей университетов. Несколько более «математизированные» вопросы вынесены в специальные математические приложения, знакомство с которыми, впрочем, также не требует фундаментальных знаний.

Мне хотелось бы выразить искреннюю благодарность всем людям, оказавшим помощь в подготовке этой книги.

Прежде всего, я благодарен Фонду Евразия, без финансовой поддержки которого данный проект не был бы осуществлен, а также - сотрудникам Киевского регионального представительства Фонда - Тамаре Черевко, Валерии Олейнику, Сергею Коноплеву, - за неоценимую помощь в подготовке и реализации проекта.

Особую благодарность хотелось бы выразить рецензентам книги - Максиму Абрамовичу Гольцбергу, Александру Ивановичу Ястремскому, Михаилу Николаевичу Ройко, моим коллегам по кафедре экономической кибернетики Киевского университета - Елене Александровне Карагодовой и Александру Ивановичу Черняку, - за ценные советы и замечания, которые я постарался учесть при подготовке рукописи.

Отдельную благодарность за помощь в подготовке и производстве книги я выражаю своему брату - Сергею Владимировичу Мертенсу, а также организации, осуществившей полиграфическое исполнение издания - Киевской научно-промышленной ассоциации. Большой вклад в реализацию данной работы внесла Елена Голубовская - секретарь и бухгалтер проекта, за что я ей искренне благодарен.

Совершенно очевидно, что предлагаемый курс лекций не свободен от недостатков, а, возможно, - и определенных неточностей (хотя все, кто готовил книгу, приложили максимум усилий, чтобы этого избежать). Я буду благодарен всем, кто

выскажет свои замечания, пожелания, или несогласие по тем или иным положениям данной работы.

А. Мертенс,

Киев,
Март 1997 г.