

С. В. Котелкин. Международная финансовая система: Учебник. М.: Экономист, 2004. – 541 с.

Начнем с исторической преамбулы. Так, известный английский политик сэр Уинстон Черчилль, провозгласивший «железный занавес» между Западом и СССР¹, стартовал в своей карьере как финансист-государственник. Работая «лорд-канцлером казначейства Ее Величества» (министром финансов), он восстановил в 1926 г. золотой стандарт в Объединенном Королевстве на довоенных условиях. Недоброжелатели назвали эту меру, вызвавшую дефляцию, предпосылкой Великого Краха 1929 г., а сторонники подчеркивали ее стабилизирующий эффект на фунт стерлингов². Будучи премьер-министром, 28 сентября 1949 г. в Палате общин он произнес в полемике саркастическую фразу: «Нет такой сферы человеческого знания, в которой было бы легче показать высокий интеллект и сверхмудрость, чем обсуждая вопросы валюты и бирж».

Эта фраза послужила эпиграфом к обсуждаемому учебнику, а слова из нее внесены в название данного отзыва. Причем, сделано это по принципу движения от противоположного, поскольку, по нашему убеждению, валютно-финансовые проблемы относятся к ряду наиболее сложных в финансовой теории и в практике управления. Так, международные финансы называют одной из самых продвинутых («софистицированных», от англ. *sophisticated* – изощренный) сфер экономики и менеджмента, поскольку в них используют буквально тысячи разнообразных инструментов.

Поэтому вызывает уважение пристальное внимание к этой сфере со стороны отечественных ученых, практиков. Перед нами – одна из попыток профессионального и добросовестного исследования «вопросов валюты и бирж» и представления его в форме учебного издания, обещающего стать полезным источником как для аналитиков, так и для лиц, принимающих решения (своего рода «настойной книгой» для менеджеров, финансистов, международников). Учебник написан профессором кафедры теории финансов факультета менеджмента Санкт-Петербургского государственного университета. Публикация допущена Министерством образования Российской Федерации в качестве учебника для студентов высших учебных заведений. Рецензентами выступили известные специалисты – доктора экономических наук, профессора В. В. Ковалев (СПбГУ), И. Н. Платонова (Финансовая академия при Правительстве РФ), В. С. Торкановский (Санкт-Петербургский государственный университет экономики и финансов).

Учебник посвящен актуальной тематике. Так, большое число российских экономических субъектов осуществляют внешнеэкономические операции, связанные с движением денежных потоков в различных валютах. Отсюда – важность рассмотрения междуна-

родной финансовой проблематики в регулярных учебных курсах. Представляемый учебник рассчитан на аудиторию, в которой должен читаться курс «Международные финансы» (или, в российской терминологии, «Международные валютно-кредитные отношения»).

Структура учебника является логичной. Так, финансовая система (национальная, международная) состоит из трех элементов – денег, финансовых рынков и институтов. Соответственно, в разделе 1 («Международные деньги») учебника рассматриваются функции и типы международных денег, эволюция мировой валютной системы, детерминанты обменных курсов. В разделе 2 («Международные валютные рынки») обсуждается структура мировых финансовых рынков, характеризуется рынок форекс, валютно-обменные сделки спот, а также валютные производные инструменты («деривативы») – форвардные, фьючерсные, опционные, своп контракты на иностранную валюту. Раздел 3 («Международные денежные и капитальные рынки») посвящен характеристике обращаемых ценных бумаг (векселей, облигаций, акций) и необращаемых кредитов, депозитов, а также индикаторов их поведения. В разделе 5 учебника («Международные финансовые институты») представлен обзор функций и типов частных финансовых посредников, международных финансовых публичных (официальных) институтов, международное финансовое регулирование и инновации. Наконец, базовые концепции в международных финансах обсуждены в трех главах раздела 4 («Условия паритетов на валютно-финансовых рынках и основы валютного прогнозирования»), а также в главе 11 из раздела 5 («Международные портфельные инвестиции»).

Действительно, вся изощренность валютных операций опирается на несколько базовых концепций³. Эти концепции используют в своем поведении как финансовые спекулянты (так называемые «профессионалы» рынка), так и финансовые менеджеры промышленно-торговых компаний, финансовых институтов (банков, страховых компаний, пенсионных фондов), правительственных (федеральных, муниципальных) агентств (министерств финансов, центральных банков, налоговых, таможенных служб, комитетов финансов), а также индивидуалы (физические лица)⁴.

Структура каждой главы стандартизирована – ее текст предварен перечнем целей, подробным содержанием. Глава состоит из параграфов, подпараграфов, пунктов. Главу завершают краткие выводы (итоги), вопросы для самопроверки, проблемы для обсуждения, задачи, приложения. В целом стандартизованность логики и структуры учебника выглядит его несомненным достоинством с точки зрения унификации требований, предъявляемым к студентам в российских вузах, с соответствующими требованиями в университетах развитых стран.

Материал изложен хорошим языком, вполне обоснованным выглядит использование большого числа фактических примеров, предваряющих обсуждение сложных технических вопросов. В то же время эмпирический материал (графики, диаграммы, таблицы, цитаты статей, официальных документов), иллюстрирующий буквально каждую концепцию или теоретическое рассуждение, выглядит вполне дозированным.

Вместе с тем наряду с отмеченными достоинствами хотелось бы выразить ряд критических замечаний. Так, в части первой, среди типов современных международных денег приведено монетарное золото, которое является скорее высоколиквидным активом, входящим в состав официальных резервов. Кроме того, факторы обменного курса излагаются с позиции «потока фондов», тогда как альтернативный подход «с позиции активов» лишь упоминается. Также ряд важных математико-финансовых концепций (модели Дорнбуша–Фишера, Манделла–Флеминга, теория реальных опционов) не получили отра-

жения в учебнике. Также небесспорным выглядит рассмотрение основных международных финансовых институтов в заключительных, а не в начальных, главах. Очевидно, что часть иллюстративных примеров перегружает текст.

Однако это не мешает цельности восприятия описываемых проблем и не снижает высокой оценки представляемого учебника. Автор последовательно и логично описывает требуемый материал для вышеназванного регулярного базового учебного курса. Текст следует устоявшимся традициям (российским и западным) в изложении соответствующего материала, а также содержит определенную новизну и самостоятельность, являясь ценным источником для изучения сложных и актуальных проблем международных финансов.

Весьма ответственно звучит заключительная фраза из Введения учебника — «безусловно, что все недостатки (как содержательные, так и формальные), которые могут быть обнаружены в тексте учебника, должны быть отнесены исключительно на счет автора» (с. 9)⁵. Она свидетельствует о профессиональной ответственности С. В. Котелкина, которая характеризует его отношение к своим публикациям и к именам тех уважаемых специалистов, которые упомянуты им во Введении.

В целом автору удалось в доступной форме изложить сложный и объемный материал важного систематического учебного курса, и мы полагаем, что читателей учебника ждет интересное чтение, полезное для аналитических и практических целей.

¹ Это он сделал, произнося речь в 1946 г. в местечке Фултон (штат Миссури, недалеко от резиденции тогдашнего Президента США Г. Трумена).

² Заметим, что история повторяется. В России после 1998 г. противники «валютного коридора» расценивали его как причину дефолта, в то время как сторонники подчеркивали его стабилизирующий антиинфляционный эффект.

³ В этом часто усматривают элементы сходства между международными финансами и современной физикой. Так, обе дисциплины являются, с одной стороны, практико-ориентированными отраслями знаний, а с другой стороны, их фундаментальные теоретические части (несмотря на «софистицированность») базируются на ряде достаточно простых, даже интуитивно понятных, концепций. Например, для физики – это несколько идей А. Эйнштейна (которые, по словам их создателя, «могут быть выражены словами») и несколько постулатов Н. Бора.

⁴ Даже если они (на манер одного из мольеровских героев) и не подозревают об этом.

⁵ *Котелкин С. В.* Международная финансовая система. М., 2004. С. 9.

В. В. Иванов,
д-р экон. наук, проф., заведующий кафедрой теории кредита
и финансового менеджмента СПбГУ