

ВВЕДЕНИЕ В ТЕОРИЮ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ

Эта книга адресована трем совершенно разным аудиториям читателей — людям, которым приходится управлять рисками и принимать важные решения, связанные с ними (риск-менеджерам); аналитикам и специалистам, чья работа заключается в оценке рисков (оценщика рисков); студентам, изучающим риск-менеджмент и интересующимся тем, как развивалась эта область знаний.

Анализ рисков уходит глубоко корнями в экономику и страхование. Веками исследователи пытались дать ответ на основной вопрос: что такое риск и как решить проблему неприятия риска человеком. Главы 1–4 этой книги — моя попытка показать, как развивалась научная мысль в этой области в последние несколько веков. Теория хорошо “приправлена” открытиями психологов, в последние годы далеко продвинувшихся в исследовании того, как люди реагируют на риск. В частности, в ходе этих исследований было установлено, что поведение человека, сталкивающегося с определенным риском, далеко не так легко и логично поддается классификации, как считали экономисты. И хотя в большей части его поведение в таких ситуациях классифицируется с точки зрения поведенческой экономики или финансов, понимание новых открытий в этой области — первый шаг в деле управления рисками.

Следующие четыре главы (главы 5–8) посвящены развитию техники оценки рисков. В главе 5 мы коснемся портфельной теории и посмотрим, как можно вносить поправку в стоимость рискованных активов с учетом этого риска. Глава 6 во многом заимствована из статистического анализа. В ней мы поговорим о том, как можно использовать вероятностные подходы для оценки рисков. В главе 7 мы подробнее рассмотрим понятие стоимостной меры риска (VaR); это одно из развитий вероятностного подхода, которое получило немало последователей, особенно в коммерческих и

инвестиционных банках. В главе 8 мы вернемся к финансовой теории и рассмотрим, как расширения моделей ценообразования опционов могут быть использованы для учета потенциального выигрыша от подверженности риску.

Последние четыре главы этой книги представляют собой попытку соединить традиционные финансы и корпоративную стратегию для получения полного представления об управлении рисками, которое идет дальше, чем просто хеджирование рисков (что является финансовым центром внимания) или конкурентные преимущества (что является стратегической обязанностью). Это — наиболее новаторская часть книги, поскольку в этих главах я попытался свести вместе анализ и точки зрения из разных функциональных областей, создав таким образом полную картину управления рисками.

Три группы специалистов в этой области — экономисты, эксперты по оценке рисков и риск-менеджеры — владеют разными знаниями и имеют разные интересы, и этот факт не мог не отразиться в настоящей книге; в каждой ее части эти отличия будут заметны. Читатели найдут в этой книге материал, наиболее соответствующий их кругу интересов, а также много другой важной и полезной информации.

Эта книга имеет модульный формат и может читаться частями. Иными словами, в первых восьми главах мало того, что я использую в последних четырех. Мне бы очень хотелось верить, что вы купите эту книгу, чтобы прочитать от корки до корки, но я реалист. Принимая во внимание ваши интересы и ограничения по времени, вы можете пропустить разделы, чтобы добраться до части, которую вы хотите прочитать. Другими словами, если вы уже знакомы с инструментами оценки рисков и вас больше интересует полная картина управления рисками, пропустите первые главы и начните читать с главы 9. Если же вы интересуетесь оценкой рисков и тем, как объединить разные подходы, прочтите главы 5–8. Но я должен еще раз подчеркнуть, что вам будет полезно почитать и те главы, которые не имеют непосредственного отношения к вашей прямой деятельности. Иначе говоря, эксперты по оценке риска и аналитики смогут гораздо лучше выполнять свою работу, если будут понимать истинную суть того, каким образом то, что они делают (от формирования ставок дисконтирования до имитационного моделирования), вписывается в большую картину управления рисками. В то же время риск-менеджеры смогут легко определять, какая оценка рисков им нужна, если будут владеть всей палитрой выбора. И наконец, экономисты, изучающие проблему неприятия рисков, почерпнут много нового из знания практических вопросов, с которыми сталкиваются эксперты по оценке рисков и риск-менеджеры. В теории рисков еще невероятно много оставшихся без ответа важных вопросов.

Каждой из областей, которым я посвятил три части этой книги, посвящено немало хороших книг. Но все они затрагивают какую-то одну конкретную область знаний. В первую очередь, это объясняется тем, что за каждой из этих трех частей стоит своя наука: традиционной и поведенческой экономике посвящена часть I,

корпоративным финансам — часть II, корпоративному стратегическому планированию — часть III. Я попытался проложить мостик между разными функциональными областями знаний в этой книге. Вполне возможно, что некоторые читатели отнесутся к тому, о чем я буду говорить касательно какой-либо из этих функциональных областей (в частности, в разделах, касающихся их профессии), как к чему-то слишком упрощенному и давно известному. Не буду убеждать вас в том, что написанное в этой книге — нечто новое и революционное. Фактически я признаю, что каждая глава книги посвящена той или иной теме, которая гораздо глубже раскрыта в специальной литературе. Да, вы найдете несколько книг об опционах и стоимостной мере риска. Однако я убежден в том, что в области управления рисками не хватает именно соединения работ, проведенных в различные сферы, с практическим риск-менеджментом. Поэтому, опираясь на свое обоснованное мнение, я попытался написать книгу, которая будет полезна специалисту, принимающему решения в области анализа и управления рисками.

От издательства

Вы, читатель этой книги, и есть главный ее критик. Мы ценим ваше мнение и хотим знать, что было сделано нами правильно, что можно было сделать лучше и что еще вы хотели бы увидеть изданным нами. Нам ин-тересно услышать и любые другие замечания, которые вам хотелось бы высказать в наш адрес.

Мы ждем ваших комментариев и надеемся на них. Вы можете прислать нам бумажное или электронное письмо либо просто посетить наш веб-сервер и оставить свои замечания там. Одним словом, любым удобным для вас способом дайте нам знать, нравится ли вам эта книга, а также выскажите свое мнение о том, как сделать наши книги более интересными для вас.

Посылая письмо или сообщение, не забудьте указать название книги и ее авторов, а также ваш обратный адрес. Мы внимательно ознакомимся с вашим мнением и обязательно учтем его при отборе и подготовке к изданию последующих книг. Наши координаты:

E-mail: info@williamspublishing.com

WWW: <http://www.williamspublishing.com>

Адреса для писем из:

России: 127055, Москва, ул. Лесная, д. 43, стр. 1

Украины: 03150, Киев, а/я 152