

## КНИЖНАЯ ПОЛКА

**Пятов М. Л. Бухгалтерский учет для принятия управленческих решений. М.: ИС-Паблишинг, 2009. – 268 с.**

Книга М. Л. Пятова – это рассказ участникам экономических отношений, принимающим решения по управлению ресурсами компаний, о возможностях бухгалтерского учета как метода управления предприятием и принятия управленческих решений. К сожалению, в настоящее время лица, управляющие фирмами, часто не догадываются о том, что бухгалтерский учет необходим не только для исчисления налогов и составления предписанной законодательством отчетности, но что он является ценнейшим хранилищем различных сведений о деятельности компании. Те же, кто знает об этом, редко могут без помощи «переводчиков» воспользоваться этой информацией. Обладающие умением читать учетные регистры не знают методов создания данных бухгалтерского учета, что нередко приводит к неверной их интерпретации и, как следствие, к принятию нерациональных решений, это особенно рискованно в условиях текущего экономического финансового кризиса. Автор адресует свою работу реальным и потенциальным пользователям бухгалтерской информации.

Не затрагивая деталей техники двойной записи (так называемых бухгалтерских проводок), М. Л. Пятов знакомит читателей с бухгалтерией, подробно описывая действие принципов бухгалтерского учета и их влияние на содержание отчетной информации. Такой подход в литературе по бухгалтерскому учету практически не встречается. Рассказ о принципах бухгалтерского учета позволяет раскрыть возможности учета и показать его информационные границы. Несмотря на то что книга адресована практикам, в ней освещаются концептуальные вопросы балансоведения, которые рассматривал в своих трудах проф. Я. В. Соколов и к которым сам автор обращается в своих научных исследованиях.

Книга состоит из десяти глав, которые логически разделяются на четыре части. Первая часть состоит из двух глав, посвященных значению бухгалтерского учета в экономической жизни общества и компаний; вторая (гл. 3–6) раскрывает содержание бухгалтерской отчетности и ее центрального элемента – бухгалтерского баланса; третья состоит из одной гл. 7 «Принципы учета и их информационное содержание», обобщающей многое из сказанного ранее; четвертая (гл. 8–10) рассказывает о конкретных методологических приемах, позволяющих влиять на показатели отчетности, и способах анализа бухгалтерской информации.

Начинается работа с утверждения, что «бухгалтерская трактовка фактов хозяйственной жизни постепенно становится мнением общества об этих фактах, и в первую очередь той части общества, которая принимает управленческие решения» (с. 11). Это смелое утверждение обосновывается в первой главе интересными примерами и раскрытием содержания трех основополагающих принципов бухгалтерского учета: временной определенности фактов хозяйственной жизни, непрерывности деятельности и соответствия доходов с теми расходами, благодаря которым они были получены. По мнению автора, введение этих принципов в бухгалтерский учет перевернуло представление о прибыли, которую стали исчислять не как разницу между полученными и выплаченными деньгами, а как итог сравнения обязательств дебиторов фирмы и ее обязательств перед кредиторами (с. 23), при этом первые признавая доходами, а вторые принимая для расчета финансового результата только в той части расходов, которая

принесла этот доход (с. 20). Использование такого подхода позволило формировать бухгалтерскую отчетность, демонстрирующую пользователям реальное финансовое положение компании начиная с первых же лет ее существования, и что самое главное, сообщаящую о полученном финансовом результате, который можно распределять на дивиденды. Появление такой методологии учета позволило распространиться акционерной форме предпринимательства и постепенно формировало в обществе мнение о том, что большинство субъектов экономической деятельности успешно функционирует и тем самым обеспечивает стабильность экономики. Периодически такое представление становится излишне оптимистичным, что приводит к экономическим кризисам, выход из которых еще больше укрепляет действие отмеченных принципов.

Методология бухгалтерского учета влияет на общество в целом путем воздействия на деятельность конкретных компаний. Успешное управление конкретными предприятиями обеспечивается пониманием лицами, принимающими управленческие решения, учетной информации, возможностей ее использования и ее информационных границ. Во второй главе описаны экономические выгоды, которые может обеспечить правильное функционирование учетной системы на современных предприятиях. Автор говорит о значении учетной информации при принятии решений внешними пользователями относительно конкретных компаний и о способах влияния на эту информацию путем изменения отчетных показателей с помощью учетной и договорной политики. Особый интерес в этой части работы вызывает раскрытие возможностей использования учетных данных при управлении компанией. Описаны два вида учета: управленческий и финансовый – и варианты их сочетания на практике. Назначение управленческого учета автор видит значительно шире, чем учет затрат. М. Л. Пятов говорит о том, что управленческий учет должен обеспечивать пользователей информацией о платежеспособности предприятия, рентабельности его операций, структуре источников финансирования, структуре активов, степени изношенности внеоборотных активов, состоянии расчетов по обязательствам и т. д. (с. 40). Как можно заметить, это утверждение также не полностью раскрывает современные возможности управленческого учета, но оно позволяет автору ограничиться описанием только данных бухгалтерской отчетности, не затрагивая возможностей использования внутренней учетной информации и не рассматривая варианты моделирования систем управленческого учета.

Четыре главы посвящены содержанию бухгалтерской отчетности. Основное внимание уделяется балансу как основному источнику данных о финансовом положении компании. В этой части работы описываются элементы отчетности, раскрываются способы анализа отчетных данных, правила изменения баланса в результате отражения конкретных фактов хозяйственной жизни и поясняется влияние этих изменений на аналитические показатели. Прежде чем приступить к описанию отдельных элементов отчетности, автор рассказывает о проблемах понимания баланса. Существование этих проблем он объясняет наличием противоречия целей его составления, соответствующих различным балансовым теориям, во многом определивших теорию и практику бухгалтерского учета на протяжении XX в. и оказавших огромное влияние на становление и развитие финансового менеджмента (с. 61).

Балансовые теории (статическая, динамическая, органическая) – достаточно сложная тема даже для специальных изданий, в работах же для неспециалистов в области учета она практически никогда не затрагивается. Однако для руководителей предприятий, которым адресована эта книга, знание разных балансовых моделей полезно. Оно позволит понять многообразие возможно-

стей бухгалтерского учета, расширить их представление об учетных данных и увидеть информационные границы существующей отчетности. Поэтому автор уделяет этому вопросу внимание, более того, рассказывая о теориях баланса, он раскрывает основные отличия отечественных правил формирования отчетности от положений МСФО, объясняя влияние на учетную информацию принципа имущественной обособленности и поясняя роль принципа непрерывности деятельности.

Интересно отметить, что описание теории органического баланса М. Л. Пятов завершает утверждением о существовании информационных границ двойной записи как метода формирования бухгалтерского баланса. Описанию этой проблемы посвящена отдельная глава. Основной неразрешенный вопрос при этом состоит в способе раскрытия сведений о переоценке активов без искажения данных о финансовых результатах. К сожалению, автор оставляет без внимания тот факт, что именно в рамках органической теории баланса существует возможность преодоления обозначенных границ двойной записи и что в сороковых годах XX в. в советской практике предприятия несколько лет составляли бухгалтерские балансы, раскрывающие данные о переоценке активов без изменения сведений о прибылях и убытках. Данное уточнение было бы полезно лицам, которые участвуют в процессе постановки систем управленческого учета на предприятиях.

В пятой и шестой главах описываются отдельные элементы бухгалтерской отчетности. Знакомя читателей со специальной терминологией в названиях статей отчетности и их содержанием, автор не ограничивается простым перечислением. Такие элементы отчетности, как обязательства, уставный капитал, имущество, не отражаемое в балансе, доходы и расходы, он рассматривает с трех точек зрения: юридической, экономической и бухгалтерской.

Особый интерес представляет описание понятия «имущество, не отражаемое в балансе» (с. 107–110), которое редко можно встретить даже в специальной литературе. Автор подробно раскрывает правовое и экономическое содержание термина «имущество», поясняет правовое и бухгалтерское толкование понятия «право собственности» и правила отражения в учете имущества, не принадлежащего организации.

Нельзя не отметить всестороннее рассмотрение термина «обязательства» (с. 110–125). Раскрыто его правовое содержание, проведен сравнительный анализ подходов российского законодательства и МСФО, описаны правила отражения обязательств в учете, основанные на правовой концепции в части их оценки и момента принятия к учету, связанного с их исполнением. Экономическое содержание понятия «обязательства» автор раскрывает, следуя правилам, используемым в учебниках по финансовому менеджменту, что выгодно отличается от принятых подходов в бухгалтерской литературе. Такой вариант подачи материала наиболее подходит для книги, адресованной лицам, принимающим управленческие решения.

Понятие «собственные источники средств предприятия» автор раскрывает описанием категории капитала, поясняя, что этот термин имеет различные трактовки практически во всех учетных теориях (с. 125). В российской бухгалтерии традиционной является трактовка капитала, данная А. Смитом, как фактора производства, соответствующая динамической концепции баланса. В МСФО принято толкование капитала как величины чистых активов. Раскрывая это понимание капитала, автор подробно освещает ключевые теоретические конструкции англо-американской школы учета, концепции поддержания физического и финансового капитала, что в настоящее время можно встретить только в изданиях, посвященных МСФО.

Рассматривая отдельные элементы баланса, относящиеся к собственному капиталу предприятия, автор наибольшее внимание уделяет содержанию статьи «Уставный капитал», раскрывая его с трех точек зрения. Правовая его трактовка характеризуется автором как следствие принципа бухгалтерского учета имущественной обособленности и иллюстрируется историей возникновения категории «юридическое лицо». Экономическое содержание этого элемента баланса отождествляется с кредитом собственников, бухгалтерское связывается с объемом средств, с которыми фирма начинает свою деятельность. Описание бухгалтерского содержания категории «Уставный капитал» приводит автора к выводу об условности оценки его величины как источника финансирования экономической деятельности предприятия (с. 141). После всестороннего рассмотрения уставного капитала несколько удивляет однозначность трактовки автором такого элемента баланса, как «Добавочный капитал», который определяется в работе как регулирующая, дополнительная к статьям «Уставный капитал» и «Нераспределенная прибыль» (с. 141). В научной литературе этот элемент баланса также вызывает множество дискуссий.

Содержание отчета о прибылях и убытках раскрыто описанием трех точек зрения на доходы и расходы, дополненных рассмотрением различных моментов их признания, методов оценки. Особо следует отметить рассмотрение категории «продажи», которое раскрывается определениями, содержащимися в различных отраслях права и подкрепленными ссылками на статьи Гражданского и Налогового кодексов и Закона РФ «О бухгалтерском учете». Сопоставление разных трактовок продаж будет полезно не только руководителям предприятия, но и бухгалтерам, и юристам.

Глава, посвященная принципам бухгалтерского учета, является центральной частью книги. Здесь обобщается и объясняется возникновение большинства, выявленных ранее теоретических проблем. В этой части работы автор чаще, чем в других, ссылается на труды теоретиков права и учета прошлого и настоящего, таких как Г. Ф. Шершеневич, В. М. Хвостов, Я. В. Соколов, Э. С. Хендриксен и М. Ф. Ван Бреда, Ф. Л. Дефлиз, Г. Р. Дженик, В. М. О'Рейли, М. Б. Хирш и Й. Бетге. Автор подробно описывает основы, определяющие правила отражения фактов хозяйственной жизни в бухгалтерском учете и интерпретации элементов отчетности, что так и или иначе обсуждалось в предыдущих главах книги.

Восьмая и девятая главы посвящены содержанию и назначению учетной и договорной политики. Основное внимание М. Л. Пятов уделяет влиянию их элементов на показатели отчетности, что может быть интересно как пользователям отчетности, так и ее составителям. Десятая глава посвящена методам анализа бухгалтерской отчетности. В ней рассмотрены три направления анализа выявления платежеспособности, рентабельности и соотношения источников финансирования деятельности. Описывая их, автор обращает внимание читателей на условность аналитических показателей и призывает учитывать методологию учета и информационные границы существующей отчетности при принятии управленческих решений.

Знакомство с книгой М. Л. Пятова будет полезно любому специалисту, имеющему какое-либо отношение к бухгалтерской информации и ее использованию (включая анализ). Эта работа раскрывает задачи, которые решены при правильной организации системы учета в компаниях. Практикующим бухгалтерам она покажет, какими вопросами интересуются их руководители и где найти ответы на их запросы. Преподавателям вузов она может быть полезна как дидактическое пособие. Ее можно рекомендовать студентам экономических специальностей. Эта книга может быть интересна и тем, кто проводит научные

исследования в области бухгалтерского учета, поскольку кроме доступного изложения сложнейшей темы – балансовых теорий – она содержит описание множества актуальных дискуссионных вопросов.

*С. Н. Карельская,*  
канд. экон. наук,  
Санкт-Петербургский  
государственный университет

**Коуэлл Ф. Микроэкономика: принципы и анализ / пер. с англ. М.: Дело, 2011. – 700 с.**

Выход в свет перевода книги профессора Лондонской школы экономики Фрэнка Коуэлла – большое событие. В последние годы рынок отечественной учебной литературы по микроэкономике переполнен различного рода учебниками и пособиями, написанными российскими авторами. К большому сожалению, подавляющее большинство книг ориентировано либо на вводный курс микроэкономики, либо на промежуточный. Не берясь давать оценку и называть авторов этих курсов (это задача специальной статьи), заметим, что многие являются простым повторением переводных учебных изданий типа книги Э. Дж. Доллана и Д. Линдсея или К. Макконнелла и С. Брю. За прошедшие 20 лет на российском рынке появилось не так уж много переводных учебников микроэкономики. Среди них, безусловно, важное значение в пропаганде современной микроэкономической теории сыграли книги Д. Н. Хаймана (1992), Р. С. Пиндайка и Л. Л. Рубинфельда (2000), Р. Х. Франка (2000).

В связи с тем, что в настоящее время в российских вузах идет усиленный переход на двухуровневую систему подготовки кадров, актуальной становится разработка магистерских курсов. Одна из проблем – магистерский курс микроэкономического анализа. По нашему мнению, книга Р. Коуэлла будет чрезвычайно полезна в этом деле. Отметим, что из иностранных книг магистерского уровня была переведена только книга Э. Маленво «Лекции по микроэкономическому анализу» (1985). Учебник Х. Вэриана «Микроэкономика. Промежуточный уровень. Современный подход» (1997), по существу, занимает промежуточное положение между бакалаврским и магистерским курсами. Это относится и к книге отечественных авторов В. М. Гальперина, С. М. Игнатьева, В. И. Моргунова «Микроэкономика» (СПб., 2009. Т. 1, 2). Очевидно, что подготовка современного магистра в области экономики немыслима без фундаментальных курсов микроэкономики, макроэкономики и эконометрики, входящих в федеральную образовательную компоненту.

Учебник Ф. Коуэлла предполагает хорошую математическую подготовку. Правда, заботясь о читателе, автор разместил в математическом приложении все необходимые разделы высшей математики (в кратком виде): множества, функции, дифференциальное исчисление, системы уравнений, выпуклый анализ, максимизацию, вероятность.

По структуре учебник охватывает все основные разделы микроэкономического анализа, как то: теорию фирмы, поведение фирмы на рынке, поведение потребителя, модель простой экономики, общее равновесие, неопределенность и риск, благосостояние, стратегическое взаимодействие фирм, теорию информации, взаимодействие государства и индивида. Тем не менее изложение материала дается с учетом того, что читатель уже прошел курс микроэкономики-1 и готов воспринимать формальные модели. Авторы предисловия пишут: «Современную микроэкономическую науку нередко упрекают в излишней сложности ее формального языка, оторванности ее моделей от жизни. Коуэлл



предлагает свой подход к поиску баланса между формальной и содержательной сторонами дела, что нашло отражение в книге» (с. XV). Отчасти эту проблему он решает с помощью многочисленных мини-врезок — примеров из практики, иллюстрирующих ту или иную модель. Сам Коуэлл в предисловии к книге справедливо отмечает: «Эта книга не о математической экономике и не о математике в экономике. Но от математики она не отворачивается. Математические объяснения используются, если они помогают сделать изложение сжатым или дать понимание экономической идеи, которая может затеряться в тумане слов... Математический уровень не повышается по мере изложения; нет и такого, что более сложные экономические задачи требуют более сложной математики» (с. 6).

Преподаватель микроэкономики, взявший данный учебник в качестве основы для построения курса, может выбирать (при ограниченности аудиторных часов) главы и темы для изложения в аудитории.

Большое внимание в силу сложившихся в последние годы традиций отводится в книге моделям стратегического взаимодействия фирм — автор ориентирован на применение аппарата теории игр, что предполагает изучение студентами курса теории игр хотя бы на вводном уровне.

Чрезвычайно ценно как для преподавателя, так и для студента наличие мини-задач и упражнений в конце каждой главы, где на числовых примерах отрабатываются вопросы теории. В конце книги приводится разбор мини-задач с объяснением важнейших этапов рассуждения, поэтому книга может использоваться и для самостоятельно изучения.

Также очень полезным является приложение, где в компактной форме даны избранные доказательства теорем, используемых в разных главах: множитель Лагранжа, свойства функций спроса и предложения, квазивыпуклость, конкурентное равновесие и ядро, ожидаемая полезность, теорема Эрроу, равновесие по Нэшу и др.

В конце книги приводится обширная библиография, где даются как классические статьи, так и современные монографии и учебники. Книга снабжена удобным предметным указателем.

Отдельно хочется отметить превосходный перевод, выполненный под ред. д-ра экон. наук М. И. Левина и канд. экон. наук Е. В. Покатович (Государственный университет — Высшая школа экономики) — известных специалистов в области микроэкономического анализа.

Можно только сожалеть о весьма ограниченном тираже книги, что быстро превратит ее в библиографическую редкость.

*А. Л. Дмитриев,*  
канд. экон. наук,  
Санкт-Петербургский государственный  
университет экономики и финансов

## **Государства в таблицах / сост. Г. Б. Ерусалимский. СПб.: Комильфо, 2010. — 226 с.**

Краткий статистический справочник посвящен не утрачивающей своей актуальности теме — страноведческой статистике. Развитие мирового сообщества в течение последних десятилетий происходит динамично, во многом в соответствии с ходом процесса глобализации. Укрепляются и расширяются разнообразные международные связи, которые не только сближают отдельные страны, но и делают их все более зависимыми друг от друга, а также от процессов наднационального уровня. Характер современного мирового развития

заставляет по-новому переосмысливать положение каждого государства в системе международных координат, постоянно отслеживать их изменения.

Динамичность происходящих изменений – еще одна особенность современного этапа развития. Исследование динамики процессов – задача, решаемая средствами статистики. Международные статистические справочники – незаменимый источник информации для этих целей. В них также находят отражение изменения в системе оценочных приоритетов, представленных соответствующими индикаторами.

Рецензируемая работа содержит комплексную информацию по всем признанным ООН странам мира, включающую сведения о территории, природе, населении, государственном строе, административно-территориальном устройстве, крупнейших городах, демографических процессах, экономике, международных связях. Большая часть материала представлена в 36 сводных и рейтинговых таблицах.

Содержание работы, значительный объем фактического материала позволяет выявить и вскрыть (на уровне отдельных государств) особенности современного мирового развития. Важнейшим достоинством справочника является его насыщенность, по возможности, самой свежей (иногда оценочной) статистической информацией.

По кругу рассматриваемых характеристик стран мира и соответствующих статистических показателей содержание справочника выглядит вполне достаточным для целей обеспечения учебного процесса по спектру географических и экономических дисциплин, а также может быть использовано в некоторых направлениях научно-аналитической работы. Издание представляет интерес не только для учащихся и специалистов, но и для всех интересующихся географическими, экономическими, демографическими, институциональными, политическими и некоторыми другими аспектами современного мирового развития, способствует распространению современных знаний, облегчает и насыщает учебный процесс. Это побуждает дать высокую оценку проделанной работе.

В современной отечественной справочной статистической литературе по обозначенной выше тематике назрела необходимость насытить еще не заполненную нишу печатных изданий работами комплексного содержания, максимально приближенными к повседневным нуждам обеспечения образовательного процесса и в то же время дающими возможность углублять и обновлять по отдельным направлениям специальные знания. Издающиеся небольшими тиражами на русском языке справочные издания зарубежных международных организаций (системы ООН и др.) при высокой познавательной ценности специальной информации не вполне отвечают потребностям российского рынка и зачастую малодоступны в связи с ограниченностью поступлений даже в научных библиотеках. Статистические издания отечественной «комплектации» с использованием зарубежных источников в значительно большей степени приспособлены для удовлетворения упомянутых потребностей.

Конечно, рецензируемая работа не может быть напрямую сопоставлена с авторитетными зарубежными изданиями, такими как Европейский ежегодник (*Europa yearbook*), Статистический ежегодник Центрального разведывательного управления США и некоторыми другими. Однако она служит хорошим дополнением и углубляет содержание отечественных справочных пособий («Страны и регионы мира: экономико-политический справочник» (под ред. А. С. Булатова), «Экономическая география в схемах и таблицах» Е. Б. Завьялова и Н. В. Радишевой и др.).

Основная часть содержания справочника достаточно логично разделена на два больших раздела: вводный и основной. Вводный раздел предваряется пре-

дисловием, списками сокращений, аббревиатур и обозначений, а также краткими пояснениями терминов.

Вводный раздел содержит базовую первичную информацию обо всех признанных ООН государствах. Даются сведения о географическом положении, об официальном названии, о площади территории, численности населения, столице, форме правления, главе государства, об официальном языке, о денежной единице.

Наиболее интересен и содержателен материал основного раздела, который насчитывает значительное количество подробных таблиц, дающих углубленное представление об уровне, характере и особенностях развития государств мира. Таблицы сопровождаются необходимыми примечаниями и комментариями. Основной раздел не структурирован, но в нем хорошо прослеживаются следующие смысловые разделы: основные географические характеристики, институциональные и политические особенности стран, характеристики населения, демографических процессов и систем расселения, наиболее важные показатели социально-экономического развития. Содержательно дается современная статистическая информация разнопланового характера, позволяющая составить объемное представление как об отдельных странах, так и о мировом развитии в целом.

Вместе с тем, на взгляд рецензента, структура и содержание справочника нуждаются в доработке, которая могла бы повысить его ценность. Так, основной раздел для удобства использования мог бы включать тематические подразделы: политико-административное устройство, население, экономика и т. д. Несколько суженным выглядит список основных использованных источников. Список аббревиатур и обозначений нуждается в расширении: в него не вошли многие из тех, что используются в отдельных таблицах. Раздел «Краткие пояснения терминов», возможно, выиграл бы от дополнения своего содержания.

В относительно небольшом по объему вводном разделе хотелось бы внедрить сведения о государственном устройстве, а также о типе страны по уровню социально-экономического развития, например в соответствии с подходом ООН.

Ценность многих показателей основного раздела (средняя продолжительность жизни, эйджинг-индекс, ИРЧП, ВВП, уровень инфляции и др.) значительно возросла бы при их рассмотрении в динамике. Целям повышения информативности таблиц могли бы послужить сведения (пусть оценочные) о вкладах стран в мировые показатели.

В целом работа своевременна, представляет значительный интерес для студентов, аспирантов, ученых и специалистов, изучающих международные проблемы. Хотелось бы пожелать, чтобы эта книга периодически переиздавалась (с учетом доработки и обновления), а также чтобы она была доступна в электронной форме для удобства пользования.

*Д. Е. Махновский,*  
канд. экон. наук,

Санкт-Петербургский  
государственный университет экономики и финансов

### **Чиркова Е. В. Анатомия финансового пузыря. М.: Кейс, 2010. — 416 с.**

Современный финансовый кризис был спровоцирован сдуванием финансового пузыря на рынке недвижимости в США. Под финансовым пузырем понимают неоправданный рост стоимости активов. Проблема в том, что данное определение неоперационально: нет четкого понимания, что значит «неоправданный». Еще большей проблемой представляется механизм возникновения



пузыря и критерии его идентификации (особенно в ситуации, когда он только надувается). Иными словами, теория финансового пузыря представляется одним из наиболее интересных вопросов экономической динамики, относительно которого нет полного понимания как среди экономистов-теоретиков, так и среди финансистов-практиков.

Поэтому книга, обещающая рассказать о финансовых пузырях, не может не привлечь внимания экономистов. Рецензируемая книга носит скорее научно-популярный характер: в ней сочетаются довольно живописные описания исторических событий (а в ряде случаев и пересказ литературных произведений) с обзором существующих экономических теорий. Это делает книгу достаточно занимательной для чтения в свободное время, перед сном, но также заставляет задуматься об экономических механизмах ценообразования активов и рекомендует базовую литературу для тех, чьи размышления перерастают в профессиональный интерес.

Некоторые размышления, стимулированные книгой, порождают вопросы в стиле «фрикономики». Например, что общего между Фаустом и Бернанке? Или как связаны финансовые рынки и мода? Ответы не так очевидны, как кажется.

Фауст и Бернанке связаны не контрактом с Мефистофелем, как можно было бы подумать (о первом это точно известно, а о последнем достоверных данных нет), а тем, что оба пытались решить проблемы государственных финансов выпуском необеспеченных бумажных денег. В случае Фауста это закончилось полным крахом после краткосрочного процветания, а последствия действий Бернанке еще не проявились, но ожидания не очень хорошие. Надувание стоимости бумажных денег, обеспеченных только обещаниями, — тоже своего рода пузырь, который рано или поздно лопнет.

Финансовые рынки и мода связаны прямо и непосредственно, причем за счет разных механизмов. С одной стороны, резкое развитие моды всегда характерно для периода надувания пузыря: легко пришедшие деньги легко тратить. Напудренные парики, дамские вуали, унисекс и стразы — все это последствия соответствующих финансовых пузырей и маний. С другой стороны, в погоне за модой и в увлечении инвестициями много общего: стадный инстинкт, стремление приобщиться к более возвышенному миру (в одном случае — к миру красоток с гляцевых обложек, в другом — к миру финансовых гуру), а в результате — низкая эффективность вложений или даже прямые финансовые потери для большинства участников гонки.

Несомненно, читатель найдет для себя и много более серьезных вопросов. В частности, центральной проблемой, которая лежит в основе трактовки финансовых пузырей, является проблема рациональности экономического поведения. Считать ли пузыри следствием иррациональных маний, внезапно охватывающих большие группы людей? Или следствием рационального поведения в условиях соответствующих ограничений? Последние могут быть, например, информационными (следствие имеющейся информационной асимметрии), институциональными (скажем, отсутствие возможности коротких продаж) или психологическими (стремлением быть как все, а также моральное осуждение «медведей» — «хотят нажиться на кризисе!»). Средняя точка зрения (включение психологических эффектов типа группового мышления в понятие рациональности) еще менее распространена. Данная проблема в настоящее время встала в кругах экономистов в полный рост в связи с интерпретациями нынешнего кризиса: идея нерациональности экономического поведения, ставящая под вопрос предмет экономики как науки, становится, к сожалению, популярной.

Историки экономики также найдут много полезных и интересных фактов, увязывающих ряд фактов экономической истории с последствиями финансо-

вых пузырей. Морская торговля XVII–XVIII вв., сопутствующие финансовые инструменты и борьба тори и вигов в Англии, Великая французская революция как следствие аферы Джона Ло, латиноамериканские революции и империалистические захваты XIX в. как результат финансовых спекуляций, строительство каналов и железных дорог в Великобритании и США, Суэцкого и Панамского каналов, спекуляции земельными участками во Флориде, Великая депрессия, рухнувшее японское «чудо», финансовые пирамиды в Албании, приведшие к антиправительственному восстанию, – все это было тесно связано с финансовыми пузырями.

Книгу также интересно читать, сравнивая выделенные критерии пузыря с фактами недавней экономической истории России. Чего стоят, например, такие критерии, как кредитный бум, транспортные пробки в деловой столице, а также строительство небоскребов и нового аэропорта? И это еще не полный список! Тем не менее, рассматривая все критерии, нетрудно прийти к выводу, что пузырь московской недвижимости был неполным, а если же рассматривать Россию в целом, то бум был, а пузырь так и не успел надуться.

Книга, конечно, не лишена некоторых недостатков. Среди них можно указать на некоторую поверхностность изложения и временами прорывающееся презрение автора (бывшего инвестиционного банкира) к реальной экономике. Тем не менее данную книгу, несомненно, стоит прочитать любому финансисту и историку экономики.

*А. А. Кудрявцев,*  
канд. экон. наук,  
Санкт-Петербургский  
государственный университет